



### **Polski Koncern Naftowy ORLEN SA**

*(spółka akcyjna z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock,  
zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028860)*

**1 000 000 000 PLN**

### **II Publiczny Program Emisji Obligacji**

Niniejszy prospekt emisyjny ("**Prospekt**") został sporządzony w związku z: (i) ofertami publicznymi na terytorium Polski do 10.000.000 obligacji na okaziciela o wartości nominalnej 100 PLN każda ("**Obligacje**") spółki Polski Koncern Naftowy ORLEN SA z siedzibą w Płocku ("**PKN ORLEN**" lub "**Spółka**"), emitowanych w ramach publicznego programu emisji na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną ("**Publiczny Program Emisji**"), oraz (ii) zamiarem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do 10.000.000 Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

Niniejszy Prospekt stanowi prospekt podstawowy papierów wartościowych o charakterze nieudziałowym w ramach programu emisji, w rozumieniu art. 21 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, art. 5 ust. 4 Dyrektywy Prospektowej, oraz art. 22 ust. 6 Rozporządzenia o Prospekcie.

Obligacje w ramach Publicznego Programu Emisji będą emitowane i oferowane w seriach w okresie 12 miesięcy od Dnia Prospektu. Obligacje Spółki nie były i nie są przedmiotem obrotu na żadnym rynku regulowanym. Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje będą zdematerializowane poprzez rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Spółka zamierza występować z wnioskiem o dopuszczenie kolejnych serii Obligacji do obrotu na rynku regulowanym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

**Inwestowanie w Obligacje łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze nieudziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Spółki a także z otoczeniem, w którym Spółka prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Części II Prospektu "**Czynniki ryzyka**".**

Oferty Obligacji w ramach Publicznego Programu Emisji będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Ani Prospekt ani Obligacje nie zostały zarejestrowane ani zatwierdzone, ani nie są przedmiotem zawiadomienia złożonego jakimkolwiek organowi regulacyjnemu w jakiegokolwiek jurysdykcji poza terytorium Polski.

**OBLIGACJE NIE ZOSTAŁY ANI NIE ZOSTANĄ ZAREJESTROWANE ZGODNIE Z AMERYKAŃSKĄ USTAWĄ O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH ANI PRZEZ ŻADEN ORGAN REGULUJĄCY OBRÓT PAPIERAMI WARTOŚCIOWYMI JAKIEGOKOLWIEK STANU LUB PODLEGAJĄCY JURYSDYKCJI STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI I NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE, SPRZEDAWANE, ANI W INNY SPOSÓB ZBYWANE NA TERYTORIUM STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI.**

Prospekt zostanie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.orklen.pl](http://www.orklen.pl)).

### **OFERUJĄCY**

**Dom Maklerski PKO Banku Polskiego**

Niniejszy Prospekt został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu 20 lipca 2017 ("**Dzień Prospektu**").

## **SPIS TREŚCI**

|                                                                                                                            |            |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| <b>CZEŚĆ I – PODSUMOWANIE .....</b>                                                                                        | <b>4</b>   |
| <b>CZEŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA .....</b>                                                                                    | <b>19</b>  |
| 1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PKN ORLEN.....                                                           | 19         |
| 2. SPECYFICZNE CZYNNIKI RYZYKA NATURY KORPORACYJNEJ I FINANSOWEJ.....                                                      | 21         |
| 3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNYM..                                                                    | 26         |
| 4. CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE OTOCZENIA, W KTÓRYM GRUPA ORLEN PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ORAZ CHARAKTERU DZIAŁALNOŚCI GRUPY ..... | 31         |
| 5. RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI I OFERTĄ OBLIGACJI .....                                                                  | 40         |
| <b>CZEŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY .....</b>                                                                            | <b>52</b>  |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....                                                                                               | 52         |
| 2. BIEGLI REWIDENCI .....                                                                                                  | 55         |
| 3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE .....                                                                                      | 55         |
| 4. CZYNNIKI RYZYKA .....                                                                                                   | 64         |
| 5. INFORMACJE O SPÓŁCE .....                                                                                               | 64         |
| 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI.....                                                                                          | 70         |
| 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....                                                                                           | 111        |
| 8. INFORMACJE O TENDENCJACH .....                                                                                          | 113        |
| 9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE.....                                                                             | 113        |
| 10. ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE.....                                                                  | 114        |
| 11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....                                                | 117        |
| 12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE.....                                                                                             | 124        |
| 13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW SPÓŁKI, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT .....             | 127        |
| 14. INFORMACJE DODATKOWE.....                                                                                              | 131        |
| 15. ISTOTNE UMOWY .....                                                                                                    | 132        |
| 16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU .....                              | 137        |
| 17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....                                                                                 | 137        |
| <b>CZEŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY.....</b>                                                                                   | <b>139</b> |
| 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE.....                                                                                               | 139        |
| 2. CZYNNIKI RYZYKA .....                                                                                                   | 139        |
| 3. ISTOTNE INFORMACJE .....                                                                                                | 139        |
| 4. INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU .....                    | 141        |

|                                                |                                                                                     |            |
|------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| 5.                                             | INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY .....                                                 | 155        |
| 6.                                             | DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I<br>USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU ..... | 166        |
| 7.                                             | INFORMACJE DODATKOWE .....                                                          | 167        |
| 8.                                             | OPIS PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI .....                                              | 169        |
| <b>CZĘŚĆ V - DEFINICJE .....</b>               |                                                                                     | <b>171</b> |
| <b>CZĘŚĆ VI - ZAŁĄCZNIKI.....</b>              |                                                                                     | <b>182</b> |
|                                                | Załącznik 1 STATUT .....                                                            | 183        |
|                                                | Załącznik 2 PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI .....                                         | 204        |
|                                                | Załącznik 3 WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI DANEJ SERII .....                     | 221        |
|                                                | Załącznik 4 WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY DANEJ SERII....                       | 223        |
|                                                | Załącznik 5 UCHWAŁY SPÓŁKI W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI .....                     | 228        |
|                                                | Załącznik 6 WYKAZ ODEŚLAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE .....                         | 253        |
| <b>CZĘŚĆ VII - SPIS TABEL I WYKRESÓW .....</b> |                                                                                     | <b>254</b> |
| 1.                                             | Spis Tabel .....                                                                    | 254        |
| 2.                                             | Spis Wykresów .....                                                                 | 255        |

## CZĘŚĆ I – PODSUMOWANIE

Podsumowanie składa się z wymaganych informacji określanych jako "Elementy". Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Niniejsze podsumowanie zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w podsumowaniu jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakikolwiek Element powinien być uwzględniony w podsumowaniu z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w podsumowaniu zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją "nie dotyczy".

Informacje zawarte w niniejszym Podsumowaniu, nie są podstawą odpowiedzialności cywilnej, chyba że wprowadzają one w błąd, są nieprawdziwe lub niezgodne z odpowiednimi częściami niniejszego Prospektu.

### Dział A - Wstęp i ostrzeżenia

|                                                                                                                                  | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Ostrzeżenia</b>                                                                                                               | A.1     | Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu.<br>Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez Inwestora całości Prospektu.<br>W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący Inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego Państwa Członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego.<br>Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe. |
| <b>Zgody Spółki dotyczące wykorzystania Prospektu przez pośredników finansowych do celów odsprzedaży papierów wartościowych.</b> | A.2     | Nie dotyczy. Spółka oraz osoby odpowiedzialne za sporządzenie Prospektu nie przewidują możliwości wykorzystania niniejszego Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

### Dział B - Spółka

|                                                                                                               | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta</b>                                                           | B.1     | Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna. Statut Spółki określa również skrót nazwy Emitenta jako PKN ORLEN SA                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Siedziba, forma prawna emitenta oraz ustawodawstwo zgodnie z którym emitent prowadzi swoją działalność</b> | B.2     | Siedziba: Płock<br>Kraj siedziby: Polska<br>Forma prawna: Spółka Akcyjna<br>Ustawodawstwo: Kodeks Sądowców Handlowych                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Informacje o tendencjach mających wpływ na emitenta oraz branżę</b>                                        | B.4b    | W krótkim i średnim horyzoncie czasowym marże rafineryjne w Europie będą kształtowane poprzez presję konkurencyjną. Główne czynniki wpływające na wysokość marż to: przewaga rafinerii amerykańskich i bliskowschodnich z uwagi na niskie koszty energii wobec relatywnie wysokich kosztów w Europie, modernizacja rafinerii europejskich wpływająca na pogłębienie przerobu oraz rosnąca konkurencyjność eksportu z Bliskiego Wschodu, dostarczającego paliwa nie tylko do Azji, ale również do Europy.<br><br>W dłuższym horyzoncie czasowym marże rafineryjne będą zależne od popytu na produkty przerobu ropy. Zmian w ich wysokości należy upatrywać w głębszych zmianach |

|  | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |         | <p>strukturalnych na rynku paliw, oleju napędowego i produktów petrochemicznych.</p> <p>Główną siłą napędzającą wzrost popytu na paliwa w Europie w latach 2015-2016 były spadające ceny ropy – niższe ceny paliw przekładają się na wzrost ich konsumpcji. W średnim horyzoncie czasowym prognozy popytu na produkty rafineryjne przewidują stabilizację z uwagi na niezmiennie zapotrzebowanie na benzynę, płaski i niepewny popyt na olej napędowy oraz rosnący na paliwo lotnicze i produkty petrochemiczne.</p> <p>Stabilizacja popytu na benzynę wynika przede wszystkim z dążenia do ograniczenia emisyjności gospodarki europejskiej oraz wyższego wykorzystania biopaliw. W kontekście popytu na olej napędowy w 2016 roku na rynku paliw pojawiło się szereg nowych czynników, które osłabiają perspektywy wzrostu tego paliwa w najbliższych latach. Należą do nich:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• nieprawidłowości z pomiarami szkodliwych substancji w samochodach z silnikami diesla u niemieckich producentów.</li> <li>• aktualnie prowadzone przez kraje Unii Europejskiej badania emisji substancji szkodliwych przez silniki diesla, których wyniki mogą znacząco wpłynąć na sprzedaż samochodów napędzanych olejem napędowym i tym samym konsumpcję tego paliwa.</li> <li>• trwające w Holandii i Norwegii prace legislacyjne związane z zakazem sprzedaży samochodów benzynowych i napędzanych olejem napędowym od 2025 roku.</li> <li>• rosnąca popularność paliw alternatywnych - japońscy producenci wycofują się z produkcji oszczędnych silników diesla i rozwijają napędy na alternatywne paliwa (prąd, gaz).</li> </ul> <p>Europejski rynek paliwowy jest mało perspektywiczny w porównaniu z pozostałymi rynkami na świecie. Światowa konsumpcja oleju napędowego i benzyny ogółem będzie rosnąć w relatywnie wolnym tempie 0,3% rocznie, a jej wzrost jest bardzo spolaryzowany – rynki Europy i Ameryki Północnej pozostają stabilne, podczas gdy cały wzrost odbywa się na rynkach wschodzących.</p> <p>Na rynkach macierzystych grupy kapitałowej, w której spółką dominującą jest PKN ORLEN SA ("<b>Grupa ORLEN</b>"), w perspektywie średnioterminowej dominują trendy wzrostowe. W Polsce spodziewany jest wzrost popytu na paliwo lotnicze dzięki stale rosnącej liczbie przewozów lotniczych w Polsce. Z kolei wyższy popyt na benzynę to przede wszystkim efekt rosnącej liczby samochodów rejestrowanych w Polsce oraz znacznego ograniczenia tzw. "szarej strefy", dzięki wprowadzonym na przestrzeni ostatnich kilkunastu miesięcy zmianom regulacyjnym dotyczącym obrotu paliw. W Czechach przewidywane są wzrosty popytu na paliwa lotnicze przy stabilnym poziomie popytu na benzynę i LPG. W krajach bałtyckich prognozowany jest dalszy wzrost popytu na paliwa dotyczy głównie oleju napędowego, który skorelowany jest z rozwojem tych gospodarek.</p> <p>Samochody elektryczne w perspektywie krótko- i średnioterminowej nie będą istotnie wpływać na rynek paliw – w Europie samochody elektryczne będą stanowiły tylko 4% floty samochodowej do 2030 roku, podczas gdy tradycyjne spalinowe ponad 60%.</p> <p>Największe wyzwanie producentów sektora petrochemicznego w Europie stanowi rozwój nowych mocy produkcyjnych w USA, na Bliskim Wschodzie oraz w Azji. Ze względu na niskie ceny gazu ziemnego dzięki rewolucji łupkowej w Ameryce Północnej, koszty produkcji petrochemikaliów w USA spadły do poziomu kosztów krajów Bliskiego Wschodu. Największymi rynkami zbytu dla produktów petrochemicznych są rynki azjatyckie, więc także w tych regionach przewidywany jest największy wzrost mocy produkcyjnych w nadchodzących latach.</p> <p>Europa Środkowo-Wschodnia jest jednym z najszybciej rosnących rynków pod względem popytu na produkty petrochemiczne, które wytwarza Grupa ORLEN (propylen, etylen, butadien, paraksylen, kwas tereftalowy i polichlorek winylu). Utrzymująca się luka pomiędzy wskaźnikami konsumpcji poliolefin dla Europy Zachodniej i Polski oraz Europy Środkowo-Wschodniej wskazuje na dalszy potencjał wzrostu Grupy ORLEN w tym obszarze.</p> <p>Wraz z relatywnie szybkim rozwojem polskiej gospodarki rośnie zapotrzebowanie na energię elektryczną. Obecnie zużycie energii per capita w Polsce jest niższe niż w Unii Europejskiej średnio o 22%. Prognozy zużycia energii w Polsce wskazują na znaczący wzrost zapotrzebowania na energię elektryczną, co oznacza konieczność rozbudowy zainstalowanych mocy produkcyjnych w porównaniu z obecnym poziomem.</p> <p>Szacuje się, że jedną z najważniejszych przewag tego segmentu może okazać się wzrastająca rentowność z uwagi na rosnący popyt oraz ceny energii. Dodatkowym atutem są możliwości uzyskania świadectw z tytułu wysokosprawnej kogeneracji oraz wsparcie odnawialnych źródeł energii (OZE) poprzez mechanizm "certyfikatów zielonych".</p> |

|                                                                           | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|---------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                           |         | <p>W segmencie detalicznym niemal cały rok 2016 był okresem utrzymujących się niskich cen paliw na stacjach, co wpłynęło na ograniczenie atrakcyjności sieci ekonomicznych. Rosnącym uznaniem klientów cieszyły się stacje premium. Klienci chętniej tankowali paliwa premium oraz większą uwagę zwracali na dostępną ofertę pozapaliwową i gastronomiczną. W roku 2016 prowadzono również prace związane z nowymi konceptami sklepów na stacjach. Operatorzy stacji paliw nawiązali współpracę z dużymi sieciami gastronomicznymi lub rozpoczęli prace nad własnymi formatami i markami. Duże koncerny paliwowe skupiały się na wdrożeniach nowych rozwiązań i funkcjonalności, opartych na nowych technologiach, narzędziach i systemach informatycznych, w tym głównie w obszarze nowych form płatności, składania zamówień, komunikacji z klientami czy usprawniania operacyjnego zarządzania siecią.</p> <p>Grupa ORLEN jest zdecydowanym liderem rynku detalicznego w Europie Centralnej zarządzającym siecią ponad 2,7 tysięcy stacji paliw działających w segmencie premium i ekonomicznym.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie</b> | B.5     | <p>Grupa kapitałowa Spółki obejmuje Polski Koncern Naftowy ORLEN SA będący w strukturze Grupy podmiotem dominującym i niezależnym oraz 69 spółek (bezpośrednio i pośrednio zależnych, współkontrolowanych i stowarzyszonych), z czego 30 stanowią spółki bezpośrednio zależne i współkontrolowane przez PKN ORLEN, zlokalizowane głównie na terenie Polski, Niemiec, Republiki Czeskiej oraz Litwy.</p> <p><u>Spółki powiązane bezpośrednio (zależne i współkontrolowane):</u></p> <ol style="list-style-type: none"> <li>(1) AB ORLEN Lietuva</li> <li>(2) AB Ventus-Nafta</li> <li>(3) ANWIL SA</li> <li>(4) Baltic Power sp. z o.o.</li> <li>(5) Basell ORLEN Polyolefins sp. z o.o.</li> <li>(6) Inowrocławskie Kopalnie Soli "SOLINO" SA</li> <li>(7) Kopalnia Soli Lubień sp. z o.o.</li> <li>(8) ORLEN Administracja sp. z o.o.</li> <li>(9) ORLEN Asfalt sp. z o.o.</li> <li>(10) ORLEN Budonaft sp. z o.o.</li> <li>(11) ORLEN Capital AB</li> <li>(12) ORLEN Centrum Serwisowe sp. z o.o.</li> <li>(13) ORLEN Centrum Usług Korporacyjnych sp. z o.o.</li> <li>(14) ORLEN Deutschland GmbH</li> <li>(15) ORLEN Eko sp. z o.o.</li> <li>(16) ORLEN Finance AB</li> <li>(17) ORLEN Holding Malta Ltd.</li> <li>(18) ORLEN KolTrans sp. z o.o.</li> <li>(19) ORLEN Laboratorium SA</li> <li>(20) ORLEN Ochrona sp. z o.o.</li> <li>(21) ORLEN OIL sp. z o.o.</li> <li>(22) ORLEN Paliwa sp. z o.o.</li> <li>(23) ORLEN Południe SA</li> <li>(24) ORLEN Projekt SA</li> <li>(25) ORLEN Serwis SA</li> <li>(26) ORLEN Upstream sp. z o.o.</li> <li>(27) ORLEN Aviation sp. z o.o.</li> <li>(28) Płocki Park Przemysłowo-Technologiczny SA</li> <li>(29) Ship - Service SA</li> <li>(30) UNIPETROL, a.s.</li> </ol> <p><u>Spółki powiązane pośrednio (zależne i współkontrolowane i stowarzyszone):</u></p> <p><b>Spółki GK ORLEN Południe</b></p> |

|                                       | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|---------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                       |         | <p>(31) Energomedia sp. z o.o.</p> <p>(32) Euraft Trzebinia sp. z o.o.</p> <p>(33) Konsorcjum Olejów Przepracowanych- Organizacja Odzysku SA</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Oil</b></p> <p>(34) Platinum Oil Wielkopolskie Centrum Dystrybucji sp. z o.o.</p> <p><b>Spółki GK UNIPETROL</b></p> <p>(35) BUTADIEN KRALUPY a.s.</p> <p>(36) HC Verva Litvinov, a.s.</p> <p>(37) PARAMO OIL, s.r.o.</p> <p>(38) PARAMO, a.s.</p> <p>(39) PETROTRANS, s.r.o.</p> <p>(40) Spolana a.s.</p> <p>(41) UNIPETROL DEUTSCHLAND GmbH</p> <p>(42) UNIPETROL DOPRAVA, s.r.o.</p> <p>(43) UNIPETROL RPA Hungary Kft.</p> <p>(44) UNIPETROL RPA, s.r.o.</p> <p>(45) UNIPETROL Slovensko, s.r.o.</p> <p>(46) UNIPETROL výzkumně vzdělávací centrum, a.s.</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Lietuva</b></p> <p>(47) OU ORLEN Eesti</p> <p>(48) SIA ORLEN Latvija</p> <p>(49) UAB EMAS</p> <p>(50) UAB Mazeikiu Naftos prekybos namai</p> <p>(51) UAB Naftelf</p> <p><b>Spółki GK Basell ORLEN Polyolefins</b></p> <p>(52) Basell ORLEN Polyolefins Sprzedaż sp. z o.o.</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Asphalt</b></p> <p>(53) ORLEN Asphalt Ceska Republika s.r.o.</p> <p><b>Spółki GK Płockiego Parku Przemysłowo - Technologicznego</b></p> <p>(54) Centrum Edukacji sp. z o.o.</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Holding Malta</b></p> <p>(55) ORLEN Insurance Ltd.</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Ochrona</b></p> <p>(56) ORLEN Apsauga UAB</p> <p><b>Spółki GK ORLEN Upstream</b></p> <p>(57) 1426628 Alberta Ltd.</p> <p>(58) 671519 NB Ltd.</p> <p>(59) Frontier Exploration, Inc.</p> <p>(60) FX Energy Netherlands B.V.</p> <p>(61) FX Energy Netherlands Partnership C.V.</p> <p>(62) FX Energy Poland sp. z o.o.</p> <p>(63) FX Energy, Inc.</p> <p>(64) KCK Atlantic Holdings Ltd.</p> <p>(65) OneEx Operations Partnership</p> <p>(66) ORLEN Upstream Canada Ltd.</p> <p>(67) Pieridae Energy Ltd.</p> <p>(68) Pieridae Production GP Ltd.</p> <p>(69) Pieridae Production LP</p> |
| <b>Prognozy lub szacowanie zysków</b> | B.9     | Nie dotyczy. Spółka nie zamieściła w Prospekcie, ani nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |

|                                                                                                                |                                            |                                                                                                                                                                              |                                   |                    |        |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------|--------------------|--------|
|                                                                                                                | Element                                    | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                          |                                   |                    |        |
| Opis charakteru zastrzeżeń biegłego rewidenta                                                                  | B.10                                       | Nie dotyczy. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów o badanych historycznych informacjach finansowych za lata 2015-2016 Spółki oraz Grupy ORLEN nie zawierały zastrzeżeń. |                                   |                    |        |
| Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta                                      | B.12                                       | Wybrane dane finansowe: jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN):                                                                                          |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            |                                                                                                                                                                              | Stan na 31 marca 2017 (niebadane) | Stan na 31 grudnia |        |
|                                                                                                                |                                            |                                                                                                                                                                              |                                   | 2016               | 2015   |
|                                                                                                                |                                            | Aktywa                                                                                                                                                                       |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            | Aktywa trwałe                                                                                                                                                                | 24.732                            | 25.109             | 23.146 |
|                                                                                                                |                                            | Aktywa obrotowe                                                                                                                                                              | 17.060                            | 17.963             | 13.835 |
|                                                                                                                |                                            | AKTYWA RAZEM                                                                                                                                                                 | 41.792                            | 43.072             | 36.981 |
|                                                                                                                |                                            | Pasywa                                                                                                                                                                       |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            | Kapitał własny                                                                                                                                                               | 24.064                            | 22.168             | 17.846 |
|                                                                                                                |                                            | Zobowiązania                                                                                                                                                                 |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            | Zobowiązania długoterminowe                                                                                                                                                  | 8.124                             | 8.918              | 9.459  |
|                                                                                                                |                                            | Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                                 | 9.604                             | 11.986             | 9.676  |
|                                                                                                                |                                            | PASYWA RAZEM                                                                                                                                                                 | 41.792                            | 43.072             | 36.981 |
|                                                                                                                |                                            | Wybrane dane finansowe: jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN):                                                               |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            |                                                                                                                                                                              | Rok zakończony 31 grudnia         |                    |        |
|                                                                                                                | 2016                                       | 2015                                                                                                                                                                         |                                   |                    |        |
| Przychody ze sprzedaży                                                                                         | 53.633                                     | 60.466                                                                                                                                                                       |                                   |                    |        |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                                                                       | 6.969                                      | 4.901                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Zysk z działalności operacyjnej                                                                                | 3.869                                      | 1.769                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Przychody i koszty finansowe netto                                                                             | 2.200                                      | (461)                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Zysk przed opodatkowaniem                                                                                      | 6.069                                      | 1.308                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Zysk netto                                                                                                     | 5.364                                      | 1.048                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Wybrane dane finansowe: jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN): |                                            |                                                                                                                                                                              |                                   |                    |        |
|                                                                                                                | 3 miesiące zakończone 31 marca (niebadane) |                                                                                                                                                                              |                                   |                    |        |
|                                                                                                                | 2017                                       | 2016                                                                                                                                                                         |                                   |                    |        |
| Przychody ze sprzedaży                                                                                         | 17.051                                     | 10.568                                                                                                                                                                       |                                   |                    |        |
| Zysk brutto ze sprzedaży                                                                                       | 2.062                                      | 670                                                                                                                                                                          |                                   |                    |        |
| Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej                                                                       | 1.285                                      | (115)                                                                                                                                                                        |                                   |                    |        |
| Przychody i koszty finansowe netto                                                                             | 297                                        | 38                                                                                                                                                                           |                                   |                    |        |
| Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem                                                                             | 1.582                                      | (77)                                                                                                                                                                         |                                   |                    |        |
| Zysk/(Strata) netto                                                                                            | 1.275                                      | (80)                                                                                                                                                                         |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            | Wybrane dane finansowe: skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN):                                                                                       |                                   |                    |        |
|                                                                                                                |                                            | Stan na 31 marca 2017 (niebadane)                                                                                                                                            | Stan na 31 grudnia                |                    |        |
|                                                                                                                |                                            |                                                                                                                                                                              | 2016                              | 2015               |        |
| Aktywa                                                                                                         |                                            |                                                                                                                                                                              |                                   |                    |        |
| Aktywa trwałe                                                                                                  | 30.309                                     | 30.321                                                                                                                                                                       | 27.362                            |                    |        |
| Aktywa obrotowe                                                                                                | 24.286                                     | 25.238                                                                                                                                                                       | 20.775                            |                    |        |
| AKTYWA RAZEM                                                                                                   | 54.595                                     | 55.559                                                                                                                                                                       | 48.137                            |                    |        |
| Pasywa                                                                                                         |                                            |                                                                                                                                                                              |                                   |                    |        |
| Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej                                             | 28.864                                     | 26.763                                                                                                                                                                       | 22.173                            |                    |        |

|  | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |               |               |               |
|--|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|---------------|---------------|
|  |         | Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | 2.585         | 2.522         | 2.071         |
|  |         | <b>Zobowiązania</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |               |               |               |
|  |         | Zobowiązania długoterminowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | 8.814         | 9.652         | 10.227        |
|  |         | Zobowiązania krótkoterminowe                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | 14.332        | 16.622        | 13.666        |
|  |         | <b>PASYWA RAZEM</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <b>54.595</b> | <b>55.559</b> | <b>48.137</b> |
|  |         | Wybrane dane finansowe: skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN):                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |               |
|  |         | <b>Rok zakończony 31 grudnia</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |               |               |               |
|  |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>2016</b>   | <b>2015</b>   |               |
|  |         | Przychody ze sprzedaży                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 79.553        | 88.336        |               |
|  |         | Zysk brutto ze sprzedaży                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 11.330        | 10.544        |               |
|  |         | Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 297           | 253           |               |
|  |         | Zysk z działalności operacyjnej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 7.532         | 4.340         |               |
|  |         | Przychody i koszty finansowe netto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | (645)         | (642)         |               |
|  |         | Zysk przed opodatkowaniem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 6.887         | 3.698         |               |
|  |         | <b>Zysk netto</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>5.740</b>  | <b>3.233</b>  |               |
|  |         | Wybrane dane finansowe: skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN):                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |               |
|  |         | <b>3 miesiące zakończone 31 marca (niebadane)</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |               |               |               |
|  |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | <b>2017</b>   | <b>2016</b>   |               |
|  |         | Przychody ze sprzedaży                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 22.875        | 16.213        |               |
|  |         | Zysk brutto ze sprzedaży                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 3.426         | 1.639         |               |
|  |         | Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | 69            | 85            |               |
|  |         | Zysk z działalności operacyjnej                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 2.276         | 478           |               |
|  |         | Przychody i koszty finansowe netto                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | 263           | (44)          |               |
|  |         | Zysk przed opodatkowaniem                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 2.539         | 434           |               |
|  |         | <b>Zysk netto</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | <b>2.088</b>  | <b>336</b>    |               |
|  |         | Od czasu opublikowania skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016, zbadanych przez biegłych rewidentów:                                                                                                                                                                                                                                                                                       |               |               |               |
|  |         | a) nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Spółki;                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |               |               |               |
|  |         | b) nie nastąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |               |               |               |
|  |         | <b>Wybrane wskaźniki finansowe</b>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |               |               |
|  |         | Grupa ORLEN w procesie bieżącej działalności posługuje się szeregiem wskaźników rentowności, zadłużenia, marż czy też płynności finansowej, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych. W ocenie Spółki, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy ORLEN, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań. |               |               |               |
|  |         | Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |               |               |               |

|                                       | Element                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
|---------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--|---------------------------|--|--|------|------|------------------------------------|------|------|--------------------------------------|-----|-----|---------------------------|-----|-----|---------------------------------------|-----|-----|-----------------------|-----|-----|---------------------------|------|------|---------------------------|-------|-------|--------------------------------------|-----------|-----------------------------------------------------------------|---------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------|
|                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | <p>((APM) (<i>alternative performance measures</i>)) w rozumieniu wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących alternatywnych pomiarów wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa ORLEN. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Alternatywnym Pomiaram Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdań finansowych. Dane te powinny być rozpatrywanie łącznie ze sprawozdaniami finansowymi. W ocenie Emitenta inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.</p> <p>Poniższa tabela przedstawia Alternatywne Pomiary Wyników Grupy ORLEN za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.</p> <table> <tr> <th></th><th colspan="2">Rok zakończony 31 grudnia</th></tr> <tr> <th></th><th>2016</th><th>2015</th></tr> <tr> <td>Modelowa Marża Downstream(USD/bbl)</td><td>11,7</td><td>13,8</td></tr> <tr> <td>Modelowa Marża Rafineryjna (USD/bbl)</td><td>5,3</td><td>8,2</td></tr> <tr> <td>Dyferencjał B/U (USD/bbl)</td><td>2,5</td><td>1,8</td></tr> <tr> <td>Modelowa Marża Petrochemiczna (EUR/t)</td><td>960</td><td>968</td></tr> <tr> <td>EBITDA LIFO (mld PLN)</td><td>9,4</td><td>8,7</td></tr> <tr> <td>Dług netto do EBITDA LIFO</td><td>0,35</td><td>0,73</td></tr> <tr> <td>Zysk operacyjny (mln PLN)</td><td>1.402</td><td>1.171</td></tr> </table> <p><i>bbl = baryłka</i></p> <p>Poniższa tabela przedstawia definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.</p> <table> <tr> <th>Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników</th><th>Definicja</th><th>Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników</th></tr> <tr> <td>Modelowa Marża Downstream</td><td>Modelowa marża downstream liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu downstream a kosztami zakupu ropy i pozostałych surowców.<br/><br/>Modelowa marża downstream liczona jest według formuły:<br/>przychody (90,7% produkty = 22,8% benzyna + 44,2% olej napędowy + 15,3% ciężki olej opałowy + 1,0% bazy olejowe + 2,9% etylen + 2,1% propylen + 1,2% benzen + 1,2% paraksylen) – koszty (100% wsadu = 6,5% ropa Brent + 91,1% ropa Ural + 2,4% gaz ziemny)</td><td>Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży downstream odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.</td></tr> <tr> <td>Modelowa Marża Rafineryjna</td><td>Modelowa marża rafineryjna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu rafineryjnego a kosztami zakupu ropy i</td><td>Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu</td></tr> </table> |  | Rok zakończony 31 grudnia |  |  | 2016 | 2015 | Modelowa Marża Downstream(USD/bbl) | 11,7 | 13,8 | Modelowa Marża Rafineryjna (USD/bbl) | 5,3 | 8,2 | Dyferencjał B/U (USD/bbl) | 2,5 | 1,8 | Modelowa Marża Petrochemiczna (EUR/t) | 960 | 968 | EBITDA LIFO (mld PLN) | 9,4 | 8,7 | Dług netto do EBITDA LIFO | 0,35 | 0,73 | Zysk operacyjny (mln PLN) | 1.402 | 1.171 | Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja | Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników | Modelowa Marża Downstream | Modelowa marża downstream liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu downstream a kosztami zakupu ropy i pozostałych surowców.<br><br>Modelowa marża downstream liczona jest według formuły:<br>przychody (90,7% produkty = 22,8% benzyna + 44,2% olej napędowy + 15,3% ciężki olej opałowy + 1,0% bazy olejowe + 2,9% etylen + 2,1% propylen + 1,2% benzen + 1,2% paraksylen) – koszty (100% wsadu = 6,5% ropa Brent + 91,1% ropa Ural + 2,4% gaz ziemny) | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży downstream odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie. | Modelowa Marża Rafineryjna | Modelowa marża rafineryjna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu rafineryjnego a kosztami zakupu ropy i | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu |
|                                       | Rok zakończony 31 grudnia                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
|                                       | 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 2015                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Modelowa Marża Downstream(USD/bbl)    | 11,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 13,8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Modelowa Marża Rafineryjna (USD/bbl)  | 5,3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8,2                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Dyferencjał B/U (USD/bbl)             | 2,5                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 1,8                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Modelowa Marża Petrochemiczna (EUR/t) | 960                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 968                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| EBITDA LIFO (mld PLN)                 | 9,4                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | 8,7                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Dług netto do EBITDA LIFO             | 0,35                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | 0,73                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Zysk operacyjny (mln PLN)             | 1.402                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | 1.171                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników  | Definicja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Modelowa Marża Downstream             | Modelowa marża downstream liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu downstream a kosztami zakupu ropy i pozostałych surowców.<br><br>Modelowa marża downstream liczona jest według formuły:<br>przychody (90,7% produkty = 22,8% benzyna + 44,2% olej napędowy + 15,3% ciężki olej opałowy + 1,0% bazy olejowe + 2,9% etylen + 2,1% propylen + 1,2% benzen + 1,2% paraksylen) – koszty (100% wsadu = 6,5% ropa Brent + 91,1% ropa Ural + 2,4% gaz ziemny) | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży downstream odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |
| Modelowa Marża Rafineryjna            | Modelowa marża rafineryjna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu rafineryjnego a kosztami zakupu ropy i                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |  |                           |  |  |      |      |                                    |      |      |                                      |     |     |                           |     |     |                                       |     |     |                       |     |     |                           |      |      |                           |       |       |                                      |           |                                                                 |                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                                                         |                            |                                                                                                                                                  |                                                                   |

|  |  | Element | Wymogi informacyjne           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|--|--|---------|-------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|  |  |         |                               | pozostałych surowców.<br>Modelowa marża rafineryjna liczona jest według formuły:<br>przychody (93,5% Produkty = 36% Benzyna + 43% Diesel + 14,5% Ciężki olej opałowy) - koszty (100% wsadu = ropa i pozostałe surowce). Całość wsadu przeliczona wg notowań ropy Brent. Notowania rynkowe spot (aktualne notowania rynkowe).                                                         | zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży rafineryjnej odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|  |  |         | Dyferencjał B/U               | Dyferencjał B/U liczony jest jako różnica w cenie ropy Brent i Ural, wg formuły:<br><br>Dyferencjał B/U (Spread Ural Rdam vs fwd Brent Dtd ) = Med Strip - Ural Rdam (Ural CIF Rotterdam).                                                                                                                                                                                           | Ceny paliw obowiązujące w Polsce uzależnione są od poziomu ceny ropy Ural, dlatego im większy jest dyferencjał, tym większa marża dla spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|  |  |         | Modelowa Marża Petrochemiczna | Modelowa marża petrochemiczna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu petrochemicznego a kosztami zakupu surowców.<br><br>Modelowa marża petrochemiczna liczona jest według formuły:<br>przychody (98% Produkty = 44% HDPE + 7% LDPE + 35% PP Homo + 12% PP Copo) - koszty (100% wsadu = 75% nafty + 25% LS VGO). Notowania rynkowe kontrakt. | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży petrochemicznej odzwierciedlają wpływ ceny produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|  |  |         | EBITDA LIFO                   | EBITDA LIFO liczona jest jako wynik operacyjny według LIFO za 12 miesięcy powiększony o amortyzację za 12 miesięcy przed uwzględnieniem wpływu niegotówkowych odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.                                                                                                                                                                      | Grupa ORLEN wycenia zapasy w sprawozdaniach finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia. W związku z tym tendencja wzrostowa cen ropy wpływa pozytywnie, a spadkowa negatywnie na raportowane wyniki. Zastosowanie metody LIFO do wyceny zapasów powoduje, że bieżące koszty produkcji wyceniane są po koszcie kupowanej na bieżąco ropy, co eliminuje powyższy wpływ i w efekcie wyniki działalności bardziej adekwatnie |

|                                                                            | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|----------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                            |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                                                                      | przedstawiają faktyczną sytuację Spółki.                                                                                                                                                                                                                                |
|                                                                            |         | Dług netto do EBITDA LIFO                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Dług netto do EBITDA LIFO oznacza dług (odsetkowy), pomniejszony o środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu podzielony przez EBITDA LIFO. | Wskaźnik opisuje zdolność firmy do spłaty zadłużenia finansowego środkami pieniężnymi wypracowanymi na poziomie operacyjnym.                                                                                                                                            |
|                                                                            |         | Zysk operacyjny                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Zysk operacyjny obejmuje przychody oraz koszty operacyjne i nieoperacyjne przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi netto.                         | Wynik operacyjny odzwierciedla wynik z działalności podstawowej i pozostałej spółki, osiągnęty przy wykorzystaniu kapitałów własnych i kapitałów zewnętrznych (tj. pożyczek, kredytów, obligacji) przed uwzględnieniem kosztów finansowych netto i kosztów podatkowych. |
|                                                                            |         | <p>HDPE, LDPE – rodzaje polietylenu wysokiej i niskiej gęstości (high, low-density polyethylene).</p> <p>Med. Strip – techniczne notowanie stworzone przez Platts, które jest rynkowym szacunkiem kwotowania Dated Brent dla ładunków handlowanych z 10-25-dniowym wyprzedzeniem. Służy jako poziom referencyjny dla gatunków handlowanych w obszarze Morza Śródziemnego (Med.), w tym dla ropy rosyjskiej Urals.</p> <p>LS VGO = niskosiarkowy destylat próżniowy</p> <p>PP HOMO, PP COPO – rodzaje polipropylenu (copo- i homopolymer)</p> <p>Ropa Brent = gatunek ropy z Morza Północnego wydobywanej w okolicy Szetlandów i eksportowanej z terminalu Sullom Voe. Charakteryzuje się niską zawartością siarki i wysokim uzyskiem produktów białych, a notowania tej ropy mają charakter benchmarkowy.</p> <p>Ropa Ural = gatunek ropy rosyjskiej pochodzącej głównie z Syberii Zachodniej oraz rejonu Ural-Wolga, który eksportowany jest z terminali morskich (Primorsk, Ust-Luga, Noworosyjsk) oraz transportem rurociągowym (North Druzhba – Białoruś, Polska, Niemcy, South Druzhba – Ukraina, Słowacja, Czechy, Węgry). Charakteryzuje się wyższą zawartością siarki oraz wyższym uzyskiem produktów ciężkich.</p> <p>Ural Rdam (Ural CIF Rotterdam) – notowania ropy Ural w formule CIF (Cost, Insurance and Freight)</p> |                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Opis wydarzeń, mających istotne znaczenie dla oceny wypłacalności emitenta | B.13    | Nie dotyczy. W ostatnim okresie nie wystąpiły zdarzenia mające istotne znaczenie dla oceny wypłacalności Spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Zależność emitenta od innych podmiotów z grupy emitenta                    | B.14    | Nie dotyczy. Spółka nie jest zależna od innych podmiotów z Grupy. Jednakże, część działalności operacyjnej Grupy ORLEN prowadzona jest za pośrednictwem spółek bezpośrednio lub pośrednio powiązanych. Zaprzestanie prowadzenia działalności przez spółkę powiązaną kapitałowo może mieć istotny negatywny wpływ na sytuację finansową Grupy ORLEN.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Opis podstawowej działalności emitenta                                     | B.15    | <p>PKN ORLEN jest jednostką dominującą Grupy ORLEN należącej do największych grup naftowych w Europie Środkowo-Wschodniej pod kątem zdolności przetwórczej, liczby stacji paliw i dochodów. Grupa ORLEN specjalizuje się w przetwarzaniu ropy naftowej i jest największym producentem paliw oraz innych produktów rafineryjnych i petrochemicznych w Polsce.</p> <p>Grupa zarządza kompleksem 6 rafinerii, z których 3 znajdują się w Polsce (w Płocku, Trzebinii i Jedliczu), 2 w Republice Czeskiej (w Litvinovie i Kralupach, Rafineria Paramo w Pardubicach nie prowadzi przerobu ropy naftowej od 2012 roku) oraz 1 na Litwie (w</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                                                         |

|                                                                                    | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    |         | Możejkach).<br>Zaplecze logistyczne tworzy efektywna infrastruktura składająca się z naziemnych i podziemnych baz magazynowych oraz sieci rurociągów.<br>W obszarze energetyki zakończona została realizacja inwestycji budowy elektrowni gazowo-parowej o mocy 463 MWe we Włocławku oraz trwa budowa bloku gazowo-parowego elektrowni w Płocku o mocy 596 MWe.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>Informacja dotycząca praw głosu wykonywanych przez znaczących akcjonariuszy</b> | B.16    | Akcje PKN ORLEN notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych i żaden akcjonariusz nie posiada więcej niż 50% w ogólnej liczbie głosów Spółki. Głównym akcjonariuszem PKN ORLEN jest obecnie Skarb Państwa, który posiada łącznie 27,52% akcji Spółki. Zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki, dopóki Skarb Państwa posiada przynajmniej jedną akcję Spółki, przysługują mu specjalne uprawnienia: prawo wnioskowania o powołanie lub odwołanie jednego członka Zarządu Spółki, prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej Spółki oraz prawo weta wobec uchwał Rady Nadzorczej dotyczących zbycia istotnych spółek zależnych Spółki. Ponadto, Skarbowi Państwa mogą przysługiwać specjalne uprawnienia w Spółce wynikające z postanowień przepisów powszechnie obowiązujących tj. z ustawy o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw energii, ustawy o kontroli niektórych inwestycji oraz ustawy o zasadach zarządzania mieniem państwowym. |
| <b>Ratingi kredytowe przyznane emitentowi lub jego instrumentom dłużnym</b>        | B.17    | Spółce zostały przyznane następujące ratingi kredytowe: długoterminowy rating dłużny Baa2 z perspektywą stabilną przyznany przez Moody's Investors Service, Inc. oraz rating BBB-/A(pol) z perspektywą stabilną przyznany przez Fitch Polska SA.<br>Na Dzień Prospektu Spółka uzyskała rating tymczasowy dla Programu Emisji Obligacji na poziomie A(pol) (EXP) przyznany przez Fitch Polska SA. Spółka zamierza uzyskać rating ostateczny dla Programu Emisji Obligacji po Dniu Prospektu. Informacja o nadanym ratingu będzie zawarta w Ostatecznych Warunkach Emisji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

### *Dział C - Papiery wartościowe*

| Załączniki                                                                                               | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu</b> | C.1     | Obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, zdematerializowanymi. Obligacje zostaną zarejestrowane na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych.<br>Obligacje są emitowane w ramach Publicznego Programu Emisji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 PLN (jeden miliard złotych).<br>Przedmiotem niniejszej oferty jest [●] Obligacji serii [●] o łącznej wartości nominalnej do [●] PLN ([●] złotych). Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN. [Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości [●]% w stosunku rocznym]. [Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę (i) zmiennej Stopy Bazowej, którą jest [●], i (ii) marży w wysokości [●]%, w stosunku rocznym.]. Dzień Ostatecznego Wykupu przypada [●].<br>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:<br>Oznaczenie serii Obligacji: [●]<br>Wstępny kod ISIN: [●]        |
| <b>Waluta emisji papierów wartościowych</b>                                                              | C.2     | Walutą Obligacji jest złoty polski.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Opis ograniczeń dotyczących zbywalności papierów wartościowych</b>                                    | C.5     | Z zastrzeżeniem art. 8. ust. 6. Ustawy o Obligacjach, Zbywalność Obligacji jest nieograniczona.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenie tych praw</b>       | C.8     | <i>Opis praw związanych z papierami wartościowymi:</i> Obligacje wszystkich serii uprawnniają do uzyskania świadczeń pieniężnych, tj. do wykupu Obligacji poprzez zapłatę Wartości Nominalnej oraz płatności Odsetek.<br><i>Ranking:</i> Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie uprawnniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz z zastrzeżeniem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa będą równorzędne ( <i>pari passu</i> ) w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.<br>Na Dzień Prospektu Spółka uzyskała rating tymczasowy dla Programu Emisji Obligacji na poziomie A(pol) (EXP) przyznany przez Fitch Polska SA. Spółka zamierza uzyskać rating ostateczny dla Programu Emisji Obligacji po Dniu Prospektu. |
| <b>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym</b>                              | C.9     | <i>Stopa procentowa:</i> Obligacje są oprocentowane. Obligacje mogą być oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Rodzaj oprocentowania danej serii Obligacji jest wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Odsetki są naliczane od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |

| Załączniki                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>ograniczenie tych praw<br/>oraz</p> <p>Nominalna stopa procentowa. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek. W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat. Wskazanie poziomu rentowności. Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.</p>    |         | <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Stopa procentowa: [Obligacje są oprocentowane według stałej stopy procentowej w wysokości [●]% w stosunku rocznym]. [Obligacje są oprocentowane według zmiennej stopy procentowej stanowiącej sumę (i) zmiennej Stopy Bazowej, którą jest [●], i (ii) marży w wysokości [●]%, w stosunku rocznym.]</p> <p>Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek:</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Dni Płatności Odsetek: [●]</p> <p>Dni Ustalenia Uprawnionych do Odsetek: [●]</p> <p>Instrument bazowy dla obliczania zmiennej stopy procentowej:</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Stopą Bazową dla obliczania zmiennej stopy procentowej jest [●]</p> <p>Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji Obligacji, łącznie z procedurami dokonywania spłat: Obligacje podlegają wykupowi w Dniu Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej Obligacji.</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Dzień Ostatecznego Wykupu: [●]</p> <p>[Dni Wcześniejszego Wykupu: [●]]</p> <p>Wskazanie poziomu rentowności: Rentowność nominalną Obligacji oblicza się ze wzoru:</p> $R_n = \frac{m * O}{WN} \times 100\%$ <p>Gdzie</p> <p>m - oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku</p> <p>Rn - oznacza rentowność nominalną</p> <p>WN - oznacza Wartość Nominalną</p> <p>O - oznacza Odsetki za Okres Odsetkowy</p> <p>Nominalna rentowność obligacji obliczona według powyższego wzoru w przypadku wyemitowania obligacji po cenie emisyjnej różnej od nominalnej i/lub z okresami odsetkowymi o różnej długości może być różna od rzeczywistej i nie stanowi wskazania rentowności obligacji w przyszłości.</p> <p>Dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest Stopa Bazowa.</p> <p>Imię i nazwisko (nazwa) osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych: Nie został powołany bank-reprezentant posiadaczy Obligacji w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach.</p> |
| <p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi, w tym ranking, w tym ograniczenie tych praw<br/>oraz</p> <p>Nominalna stopa procentowa. Data rozpoczęcia wypłaty odsetek oraz daty wymagalności odsetek. W przypadku gdy stopa procentowa nie jest ustalona, opis instrumentu bazowego stanowiącego jego podstawę. Data zapadalności i ustalenia dotyczące amortyzacji pożyczki, łącznie z procedurami dokonywania spłat. Wskazanie poziomu rentowności. Imię i nazwisko (nazwa)</p> | C.10    | <p>Element pochodny w konstrukcji odsetek: Nie dotyczy. Konstrukcja odsetek nie zawiera elementu pochodnego.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| Załączniki                                                                                                                                           | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| osoby reprezentującej posiadaczy dłużnych papierów wartościowych.<br>oraz<br>Element pochodny w konstrukcji odsetek dla danego papieru wartościowego |         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu                                                | C.11    | Po rejestracji Obligacji danej serii w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych i oznaczeniu ich kodem ISIN Spółka zamierza wystąpić z wnioskiem do Giełdy Papierów Wartościowych o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym będącym rynkiem podstawowym w ramach platformy Catalyst prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych. |

### *Dział D - Ryzyko*

| Załączniki                                                                             | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta | D.2     | <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko awarii technicznych, katastrof ekologicznych, klęsk żywiołowych i przestojów związanych z procesem dostaw ropy naftowej – pomimo objęcia Grupy ORLEN ubezpieczeniem stosowanym zwyczajowo w przemyśle awarie techniczne, katastrofy ekologiczne, klęski żywiołowe oraz zakłócenia dostaw ropy mogą pociągać za sobą znaczne koszty i skutkować niekorzystnym wpływem na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.</li> <li>Ryzyko wpływu zagranicznych czynników politycznych, społecznych oraz ekonomicznych na działalność Grupy ORLEN – brak stabilizacji w krajach, z których PKN ORLEN kupuje ropę naftową oraz w krajach tranzytowych może doprowadzić do wzrostu cen ropy naftowej, co będzie miało negatywny wpływ na działalność finansową Grupy ORLEN, w tym dokonywanie płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.</li> <li>Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę ORLEN projektów poszukiwawczo-wydobywczych (działalność wydobywcza) – ryzyka związane z taką działalnością Grupy ORLEN mogą uniemożliwić uzyskanie oczekiwanych zysków czy przejściowo spowodować straty, które mogą mieć negatywny wpływ na sytuację finansową PKN ORLEN, w tym dokonywanie płatności z Obligacji oraz ich wartość.</li> <li>Ryzyko dotyczące zmian w obecnych przepisach prawa i regulacjach – zmiany w obowiązujących przepisach, ich interpretacja odbiegająca od ukształtowanej linii decyzyjnej czy zmiana dotychczasowej polityki mogą wywierać negatywny wpływ na sytuację finansową PKN ORLEN, a w konsekwencji na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz na ich wartość.</li> <li>Ryzyko związane z uregulowaniem i interwencją ze strony władz państwowych – zmiany w regulacjach, interwencje w krajach w których Grupa ORLEN prowadzi działalność oraz decyzje polityczne mogą mieć wpływ na sytuację finansową PKN ORLEN, w tym zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz na ich wartość.</li> <li>Ryzyko związane ze zobowiązaniem do utrzymywania zapasów ropy naftowej – przepisy polskie nakładają na PKN ORLEN, a litewskie na ORLEN Lietuva obowiązek utrzymania minimalnych zapasów ropy naftowej, co wiąże się z kosztami ich finansowania i magazynowania. Ponadto wypełnianie tych obowiązków wiąże się z opłatami na rzecz Funduszu Zapasów Operacyjnych, a niewywiązanie się z ustawowych obowiązków grozi karami.</li> <li>Ryzyko uzależnienia prowadzenia działalności przez Grupę ORLEN od uzyskania koncesji, licencji i zezwoleń organów państwowych – znaczna część obszaru działalności Grupy ORLEN wymaga uzyskania licencji, koncesji lub innego rodzaju zezwolenia, wskutek czego ich cofnięcie lub nieodnowienie prowadziłyby do niemożności prowadzenia bieżącej działalności w całości lub części.</li> <li>Ryzyko związane z wpływem regulacji w zakresie emisji CO<sub>2</sub>- łączna ilość uprawnień do emisji nieodpłatnie przyznanych instalacjom spółek Grupy ORLEN w ramach programu handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych ustanowionego na podstawie dyrektywy 2003/87/WE jest niewystarczająca, co skutkuje koniecznością zmniejszenia produkcji lub dodatkowego wykupu uprawnień powodując w konsekwencji dodatkowe koszty. Dalszych ryzyk należy upatrywać w planowanym zaostrzeniu systemu handlu emisjami.</li> <li>Ryzyko cyklicznego charakteru branży petrochemicznej –cykliczny charakter zmian zarówno podaży wyrobów petrochemicznych jak i ich cen może negatywnie wpływać na wyniki działalności Grupy ORLEN.</li> <li>Ryzyko wahań cen ropy naftowej – PKN ORLEN kupuje ropę naftową na podstawie umów, w których ceny ustalane są na podstawie lub poprzez odniesienie do światowych</li> </ul> |

| Załączniki                                                                                                  | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                                                                             |         | <p>notowań ropy naftowej. Ceny te mogą ulegać znacznym wahaniom, co może negatywnie wpływać na rentowność Grupy ORLEN.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>Ryzyko zakłóceń w infrastrukturze logistycznej – zmiana czynników pozostających poza kontrolą Grupy ORLEN takich jak (a) dostępność dróg zaopatrzenia, (b) dostęp do rurociągów paliwowych, (c) jakość dostarczanych produktów oraz (d) dodatkowe koszty związane z powyższymi aspektami mogą negatywnie wpływać na rentowność Grupy ORLEN.</li> <li>Ryzyko obniżenia wysokości marży rafineryjnej – powiększanie się różnicy pomiędzy cenami rynkowymi rafinowanych produktów naftowych (produktów) i cenami ropy naftowej (surowca) wynikające z okoliczności rynkowych może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN.</li> <li>Ryzyko związane ze zmianami cen gazu ziemnego – wzrost cen gazu, będącego jednym z podstawowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy ORLEN, na który Grupa ORLEN nie ma wpływu, skutkować może obniżeniem rentowności Grupy ORLEN.</li> <li>Ryzyko zmian na rynku paliw silnikowych – Zmiany dynamiki popytu na różne produkty ropopochodne mogą mieć istotny wpływ na strukturę i wolumen produkcji Grupy ORLEN. Czynniki, które mogą wpłynąć na poziomy cen produktów ropopochodnych Grupy ORLEN, obejmują: (a) ogólny wzrost skali dostaw oleju napędowego ze Stanów Zjednoczonych, Bliskiego Wschodu i Rosji; (b) zmiany popytu na benzynę poza Europą, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Chinach i Afryce Zachodniej – wzrost eksportu z Europy w tych kierunkach; (c) wzrost zapotrzebowania na benzynę w stosunku do oleju napędowego, powiązane z rozwojem technologicznym silników spalinowych, korzystnymi dla samochodów benzynowych kosztami użytkowania oraz deklarowanym zaostreżeniu norm kontroli emisji spalin dla silników z zapłonem samoczynnym w rezultacie incydentów związanych z przekroczeniem emisji spalin; (d) wzrostem świadomości ekologicznej społeczeństw europejskich wspieranych zmianami w systemach podatkowych i programami dofinansowania wymiany aut, mającymi wpływ na popyt na paliwa silnikowe oraz rozwój elektromobilności; (e) ograniczanie "szarej strefy" handlu paliwami związane z kompleksowymi zmianami legislacyjnymi; (f) wzrost wolumenów legalnego importu oleju napędowego do Polski w wyniku ograniczania szarej strefy; (g) inicjatywy legislacyjne mające na celu wprowadzenie w dużych metropoliach miejskich zakazu wjazdu pojazdów z silnikami diesla, co ma przyczynić się do ograniczenia zanieczyszczenia powietrza, w tym zmniejszenia smogu; (h) zmiana popytu na benzynę w porównaniu do oleju napędowego w Europie po zmianach legislacyjnych, zmianach w kontroli emisji wskutek skandalu związanego z emisją spalin w samochodach Volkswagena, zmianach w europejskim systemie podatkowym mających wpływ na olej napędowy oraz zmianach w postrzeganiu oleju napędowego przez konsumentów z uwagi na zanieczyszczenie, jakie może powodować; (i) potencjalny powrót "szarej strefy" handlu paliwami w Polsce; (j) wzrost wolumenów importu oleju napędowego do Polski przede wszystkim z uwagi na korzystną różnicę kursów (spread) FAME (estrów metylowych kwasów tłuszczowych). Ponadto dodatkowy wpływ na poziom krajowego popytu miało wprowadzenie tzw. pakietu paliwowego, czyli rozwiązań ograniczających wpływ tzw. szarej strefy. Finalnie - każdy gwałtowny lub znaczny wzrost ceny ropy naftowej oraz możliwa odbudowa wpływu szarej strefy może wywierać znaczący niekorzystny wpływ na wyniki Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.</li> </ul> |
| <b>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych</b> | D.3     | <ul style="list-style-type: none"> <li>PKN ORLEN może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona.</li> <li>Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji.</li> <li>Ryzyko wydłużenia terminu przydziału Obligacji.</li> <li>Ryzyko związane z wpłatami na Obligację – gdy emisja Obligacji danej serii nie dojdzie do skutku, zostaną zwrócone nieoprocentowane wpłaty dokonane uprzednio przez Inwestorów.</li> <li>Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych – w przypadku między innymi niedojścia do skutku emisji Obligacji, lub odmowy zarejestrowania Obligacji Inwestorom zwrócone zostaną dokonane wpłaty, jednak bez odsetek lub odszkodowania.</li> <li>Ryzyko Zgromadzenia Obligatariuszy – uprawnienia Obligatariuszy zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy, w związku z czym Obligatariusze głosujący przeciw lub nieobecni muszą liczyć się z możliwością podjęcia decyzji niezgodnej z ich wolą (mogą zostać przegłosowani).</li> <li>Zdolność PKN ORLEN do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jej sytuacji finansowej – wykup Obligacji nie nastąpi, albo zostanie wykonany z opóźnieniem, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej PKN ORLEN nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności.</li> <li>Wycena obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom – obrót Obligacjami notowanymi na GPW wiąże się z ryzykiem zmienności kursu, w związku z czym Obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku.</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |

| Załączniki | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|------------|---------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|            |         | <ul style="list-style-type: none"> <li>Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać – obniżenie Stopy Bazowej Obligacji, w szczególności związane z pogarszającymi się warunkami gospodarczymi, może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.</li> <li>Brak możliwości realizacji uprawnienia Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji – w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego, otwarcia tego postępowania lub złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości, czy ogłoszenia upadłości przepisy Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego przewidują ograniczenia co do możliwości wcześniejszego wykupu Obligacji.</li> <li>Brak zabezpieczenia Obligacji – w związku z faktem, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy zachodzi ryzyko, że aktywa Spółki mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy, a ewentualne dochodzenie roszczeń od Spółki będzie mogło być prowadzone tylko na zasadach ogólnych.</li> </ul> |

### *Dział E - Oferta*

| Załączniki                                                                                         | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|---------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych</b>                                   | E.2b    | <p>Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii mogą zostać wykorzystane na wykup obligacji wyemitowanych w ramach poprzedniego publicznego programu emisji obligacji ustanowionego w 2013 roku oraz na realizację strategii działalności Spółki na lata 2017-2021.</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>[Cel Emisji: [●] / nie określono]</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>Opis warunków oferty</b>                                                                        | E.3     | <p><i>Oferujący:</i> Oferującym jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie.</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Przewidywany Dzień Emisji: [●]</p> <p><i>Wielkość ogółem emisji:</i> Obligacje są emitowane w ramach Publicznego Programu Emisji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 PLN (jeden miliard złotych).</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Liczba Obligacji danej serii: [●]</p> <p><i>Terminy oferty:</i> Spółka może oferować Obligacje przez okres do 12 miesięcy od Dnia Prospektu.</p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Okres przyjmowania zapisów: [●]</p> <p><i>Minimalna i maksymalna wielkość zapisu:</i> Minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Maksymalna wielkość zapisu to liczba Obligacji oferowanych w danej serii.</p> <p><i>Wnoszenie wpłat za Obligacje:</i> Zapis powinien być opłacony w pełnej wysokości najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligacje danej serii.</p> <p><i>Inwestorzy, którym oferowane są Obligacje:</i> Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje, są osoby fizyczne oraz firmy inwestycyjne zarządzające portfelami działające na zlecenie osób fizycznych, stowarzyszenia, spółdzielnie, jednostki samorządu terytorialnego i inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów również wpisane do innego rejestru urzędowego. Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (<i>US Persons</i>) w rozumieniu Regulacji S (<i>Regulation S</i>) będącej przepisem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku (<i>US Securities Act 1933</i>).</p> <p><i>Cena emisyjna:</i></p> <p>Informacje zamieszczone w podsumowaniu ostatecznych warunków Obligacji:</p> <p>Cena emisyjna: [●]</p> |
| <b>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</b> | E.4     | <p>Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest częściowo uzależniona od powodzenia Oferty. W Dniu Prospektu Oferujący nie posiada Akcji stanowiących więcej niż 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Oferujący świadczył w przeszłości, obecnie oraz może w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący otrzymywał, otrzymuje oraz może w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji. W związku z Ofertą Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób. Oferujący może nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jej podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty.</p> <p>Poza tym, pomiędzy Oferującym i innymi podmiotami zaangażowanymi w emisję i Ofertę a Spółką nie występują relacje o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty.</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |

| Załączniki                                                                     | Element | Wymogi informacyjne                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
|--------------------------------------------------------------------------------|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego</b> | E.7     | Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów złożenia zapisu, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. |

## CZĘŚĆ II - CZYNNIKI RYZYKA

### 1. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ GRUPY PKN ORLEN

#### 1.1 Ryzyko awarii technicznych, katastrof ekologicznych, klęsk żywiołowych i przestojów związanych z procesem dostaw ropy naftowej

Instalacje składające się na infrastrukturę techniczną konieczną dla procesu dostawy ropy naftowej mogą ulegać awariom technicznym powodującym logistyczne zakłócenia w dostawach morskich, rurociągowych, kolejowych lub za pomocą innych środków transportu. Ponadto dostawy ropy naftowej mogą podlegać zakłóceniom na skutek ataków terrorystycznych, cyberataków, innych naruszeń bezpieczeństwa lub ze względu na fizyczne uszkodzenia spowodowane złymi warunkami pogodowymi (burzami czy intensywnymi opadami) lub klęskami żywiołowymi (powodziami lub trzęsieniami ziemi). Takie zdarzenia mogą skutkować nierównomiernymi dostawami ropy naftowej i powodować w konsekwencji opóźnienie lub zmniejszenie produkcji lub też czasowe obniżenie poziomu zapasów operacyjnych poniżej poziomu krytycznego. Niekorzystne warunki pogodowe mogą powodować zakłócenia w instalacji lub maszynach lub opóźnienia w transporcie w procesie zaopatrzenia wynikające z przedłużonego czasu trwania załadunku, przeładunku i rozładunku na terminalach morskich (dotyczy to w szczególności portu typu SPM (ang. *Single Point Mooring*) w Butyndze – kierunek litewski). Ponadto umowy z operatorami infrastruktury transportowej (w szczególności system TAL-IKL) zawierają limity tłoczeń. Przekroczenie tych limitów może zatrzymać dostawę lub prowadzić do powstania dodatkowych opłat za dalsze usługi.

Usunięcie skutków powyższych wydarzeń może pociągać za sobą znaczne koszty. Pomimo tego, że Grupa ORLEN jest objęta ubezpieczeniem zwyczajowo stosowanym w przemyśle, w którym działa, narażona jest na ryzyko potencjalnie znaczących strat nieobjętych limitami ubezpieczeniowymi lub strat w odniesieniu do aktywów innych niż istotne, w odniesieniu do których Grupa ORLEN nie posiada ubezpieczenia.

Grupa ORLEN nie może zapewnić, że podjęte przez nią środki zapobiegawcze będą w pełni skuteczne we wszystkich przypadkach, w szczególności w odniesieniu do zdarzeń zewnętrznych, które nie znajdują się pod jej kontrolą. Grupa ORLEN nie jest w stanie wyeliminować ryzyka nieplanowanych przerw w dostawie oraz ich wpływu na działalność Grupy ORLEN. Reagowanie na sytuacje kryzysowe, zapobieganie katastrofom i zarządzanie kryzysowe może nie wystarczyć, aby w pełni chronić lub złagodzić skutki takich zdarzeń. Wszelkie zakłócenia w działalności Grupy ORLEN mogą spowodować utratę zapasów ropy naftowej lub produktów pochodnych, niezadowolenie klienta i w konsekwencji mogą prowadzić do odpowiedzialności za szkody, nałożenie kary i innych nieprzewidzianych kosztów i wydatków, co mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na reputację, wyniki finansowe Grupy ORLEN oraz w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## 1.2 Ryzyko wpływu zagranicznych czynników politycznych, społecznych oraz ekonomicznych na działalność Grupy ORLEN

Brak stabilizacji politycznej, społecznej lub gospodarczej w krajach, z których Grupa ORLEN kupuje ropę naftową oraz w krajach, za pośrednictwem których ropa jest transportowana do krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub w krajach pochodzenia kontrahentów dostarczających ropę naftową do Grupy ORLEN ("**kraje tranzytowe**") może doprowadzić do zmniejszenia dostaw ropy naftowej do Grupy ORLEN. Ponieważ Grupa ORLEN kupuje ropę naftową głównie z rosyjskich źródeł, w szczególności brak stabilizacji politycznej, społecznej lub gospodarczej w Rosji lub w krajach tranzytowych takich jak Białoruś i Ukraina lub nałożenie jakichkolwiek międzynarodowych sankcji na te kraje może prowadzić do zmniejszenia lub niepewności związanej z dostawą ropy naftowej do Grupy ORLEN.

Zmiany w dynamice rosyjskiego przemysłu naftowego mogą spowodować wzrost cen ropy naftowej w Rosji typu Urals ("**REBCO**") wyrażonej w dolarach amerykańskich za baryłkę (jednostka objętości stosowana powszechnie w przemyśle naftowym), co z kolei może wpłynąć na ceny za baryłkę innych rodzajów ropy naftowej, w tym Brent.

Każdy z tych czynników oraz podobne zmiany mogą mieć wpływ na podaż lub cenę ropy naftowej dostępną dla Grupy ORLEN, a w konsekwencji na działalność finansową Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## 1.3 Ryzyko związane z prowadzeniem przez Grupę ORLEN projektów poszukiwawczo-wydobywczych (działalność wydobywcza)

Grupa ORLEN jest zaangażowana w liczne projekty poszukiwawcze. Udział w takich projektach stanowi część strategii mającej na celu dywersyfikację działalności Grupy ORLEN. Z takimi projektami wiąże się wiele ryzyk geologicznych i operacyjnych, które mogą uniemożliwić Grupie ORLEN realizację oczekiwanych zysków z takich projektów, a przejściowo mogą powodować straty. Realizacja tych projektów może się opóźnić lub może się nie powieść, przede wszystkim z powodu wysokiego ryzyka poszukiwawczego tego typu projektów. Inne powody niepowodzenia projektów mogą obejmować przekroczenie kosztów, niższe niż zakładane ceny ropy i gazu, wyższe niż zakładano obciążenia fiskalne.

Niektóre z projektów realizowane są (lub mogą w przyszłości być realizowane) w formie wspólnych przedsięwzięć (ang. *joint venture*) lub we współpracy z innymi spółkami. Taka forma działalności jest typowa dla przemysłu naftowo-gazowego, którego istotą jest prowadzenie poszukiwań złóż węglowodorów oraz ich późniejsza eksploatacja, głównie w celu pozyskania ropy naftowej i/lub gazu ziemnego, i stanowi formę ograniczania ryzyka poszukiwawczego przez Grupę ORLEN. Z drugiej jednak strony Grupa ORLEN nie może w pełni kontrolować działalności i aktywów takich wspólnych przedsięwzięć ani podejmować istotnych decyzji dotyczących tych wspólnych przedsięwzięć bez zgody swoich partnerów. Może to ograniczyć decyzyjność w przedsięwzięciach podejmowanych przez Grupę ORLEN. Ponadto, jeden lub więcej partnerów Grupy ORLEN może podjąć jednostronną decyzję o wycofaniu się ze wspólnego przedsięwzięcia, co dla Grupy ORLEN może oznaczać brak możliwości kontynuacji danego przedsięwzięcia, a w dalszej konsekwencji może spowodować utratę lub niemożność osiągnięcia zakładanych celów finansowych, co

może mieć negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w rezultacie na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2. SPECYFICZNE CZYNNIKI RYZYKA NATURY KORPORACYJNEJ I FINANSOWEJ**

### **2.1 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu**

Większość kapitału zakładowego PKN ORLEN jest w posiadaniu akcjonariuszy mniejszościowych będących właścicielami poniżej 5% akcji PKN ORLEN. Według wiedzy PKN ORLEN na Dzień Prospektu istnieje trzech akcjonariuszy, których udział wynosi ponad 5% kapitału zakładowego PKN ORLEN, tj.:

- (a) Skarb Państwa posiadający 27,52%;
- (b) Nationale-Nederlanden OFE, który zgodnie z informacjami ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKN ORLEN z 30 czerwca 2017 roku posiada w Spółce udział 7,72%;
- (c) AVIVA OFE, który zgodnie z informacjami ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKN ORLEN z 30 czerwca 2017 roku posiada w Spółce udział 6,99%.

W związku z wejściem w życie ustawy z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym, która wyłącza możliwość zbywania akcji PKN ORLEN należących do Skarbu Państwa prawdopodobne jest, że udział procentowy Skarbu Państwa w kapitale zakładowym PKN ORLEN pozostanie taki sam w dającej się przewidzieć przyszłości. Skarb Państwa jako akcjonariusz uprzywilejowany w zakresie praw głosu może wywierać wpływ na decyzje Zarządu PKN ORLEN odnoszące się m.in. do wypłaty dywidendy, działalności operacyjnej Grupy ORLEN lub polityki inwestycyjnej Grupy ORLEN. Jako akcjonariusz uprzywilejowany Skarb Państwa może doprowadzić do wypłaty dywidendy w takiej wysokości, że mogłoby to negatywnie wpłynąć na kondycję finansową Grupy ORLEN oraz na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności w ramach Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **2.2 Ryzyko zmiany ratingu PKN ORLEN**

Ratingi kredytowe mają wpływ na warunki kosztowe i inne warunki, na jakich PKN ORLEN może pozyskać finansowanie. Ratingi biorą pod uwagę różnorodne czynniki, w tym siłę finansową danego podmiotu i warunki mające ogólny wpływ na branżę, w której określony podmiot funkcjonuje. W Dniu Prospektu PKN ORLEN posiada długoterminowy rating dłużny Baa2 z perspektywą stabilną przyznany przez Moody's Investors Service, Inc. i BBB-/A(pol) z perspektywą stabilną przyznany przez Fitch Polska SA. W świetle trudności dotyczących europejskiej gospodarki nie ma pewności, że agencje ratingowe utrzymają obecne ratingi dla PKN ORLEN. Ewentualne spadki ratingu Polski mogą z kolei mieć negatywny wpływ na sposób, w jaki agencje te postrzegają PKN ORLEN. Brak utrzymania przez PKN ORLEN obecnych ratingów może podwyższyć koszt finansowania PKN ORLEN lub skutkować niedostępnością produktów z rynków finansowych dla PKN ORLEN, co z kolei może mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową i wyniki

działalności PKN ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **2.3 Ryzyko związane z ogólną strukturą Grupy ORLEN**

PKN ORLEN prowadzi część swojej działalności operacyjnej za pośrednictwem spółek Grupy ORLEN. Zmiana, ograniczenie w jakimkolwiek stopniu lub zaprzestanie przez Istotną Spółkę Zależną prowadzenia działalności może mieć negatywny skutek dla działalności Grupy ORLEN i jej sytuacji finansowej, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **2.4 Ryzyko dokonywania fuzji i przejęć**

W ramach swojej strategii Grupa ORLEN może angażować się w potencjalne procesy fuzji i przejęć, które pozwolą jej wejść na nowe rynki lub rozszerzyć bieżącą działalność, zwiększyć efekt synergii pomiędzy dotychczasową działalnością oraz przynieść inne korzyści. Każdy taki proces, który Grupa ORLEN może przeprowadzić w przyszłości, mógłby skutkować zaciągnięciem dodatkowego długu i zobowiązań przez Grupę ORLEN, podwyższeniem kosztów odsetek oraz utratą wartości i kosztów amortyzacji dotyczących wartości firmy i innych wartości niematerialnych, lub wykorzystaniem przez Grupę ORLEN dostępnych środków pieniężnych na sfinansowanie takiego procesu. Każdy proces fuzji lub przejęcia wiąże się z potencjalnym ryzykiem nieosiągnięcia założonej stopy zwrotu z inwestycji, co w skrajnym przypadku może mieć wpływ na sytuację finansową Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **2.5 Ryzyko zmian stóp procentowych**

PKN ORLEN narażony jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu wahań stopy procentowej, wynikające z zaciągniętych kredytów bankowych, pożyczek i wyemitowanych dłużnych papierów wartościowych oraz transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko przepływów pieniężnych. PKN ORLEN zabezpiecza część ryzyka przepływów pieniężnych związanych z płatnościami odsetkowymi dotyczącymi zewnętrznego finansowania w EUR i USD wykorzystując w tym celu swapy procentowe (ang. *IRS - Interest Rate Swap*). W latach 2012-2014, PKN ORLEN przewalutowała obligacje wyemitowane w oparciu o zmienną stopę procentową w PLN, na stałą stopę w EUR poprzez zawarcie transakcji *cross currency swap* (CCS). Dla wszystkich transakcji pochodnych zabezpieczających ryzyko stopy procentowej stosuje się rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

Zabezpieczanie ryzyka stóp procentowych odbywa się na zasadzie identyfikacji przepływów finansowych wynikających z bieżącej mapy ekspozycji PKN ORLEN, narażonych na zmienność stóp procentowych.

Zmienność przepływów pieniężnych z tytułu stopy procentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.6 Ryzyko związane z toczącymi się kontrolami podatkowymi, celnymi, akcyzowymi i innymi audytami finansowymi**

Prowadzonych jest szereg kontroli podatkowych, celnych, akcyzowych i finansowych w odniesieniu do różnych podmiotów wchodzących w skład Grupy ORLEN. Owe działania stanowią element zwykłego trybu prowadzenia działalności. Mimo, że Grupa ORLEN nie spodziewa się obecnie, aby którakolwiek z tych kontroli mogła mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki działalności, PKN ORLEN nie ma możliwości dokładnego przewidzenia rezultatu tych kontroli. Tym samym brak jest gwarancji, że owe działania nie będą miały istotnego niekorzystnego wpływu na sytuację finansową PKN ORLEN, a w konsekwencji na jej zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.7 Ryzyko związane z postępowaniami sądowymi i regulacyjnymi**

Spółki z Grupy ORLEN są obecnie zaangażowane w postępowania, o których mowa w punkcie 13.6 niniejszego Prospektu lub mogą być potencjalnie zaangażowane w przyszłości w wiele postępowań sądowych lub regulacyjnych. W zaudytowanych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy ORLEN za rok 2016 wykazane zostały rezerwy dotyczące potencjalnej odpowiedzialności Grupy ORLEN związanej z postępowaniami sądowymi lub regulacyjnymi, obliczone na podstawie kalkulacji wewnętrznych oraz zewnętrznych doradców Grupy ORLEN. Na dzień 31 grudnia 2016 roku odnotowano rezerwy w łącznej kwocie 1,494 mln PLN, w tym w odniesieniu do następujących rodzajów potencjalnych zobowiązań: zobowiązania związane z wpływem działalności Grupy ORLEN na środowisko: 608 mln PLN, zobowiązania związane z emisją dwutlenku węgla (CO<sub>2</sub>) oraz certyfikatami energetycznymi: 365 mln PLN, zobowiązania dotyczące nagród jubileuszowych oraz świadczeń po okresie zatrudnienia: 245 mln PLN, pozostałe rezerwy obejmujące głównie rezerwy na ryzyka niekorzystnych rozstrzygnięć toczących się procesów administracyjnych lub sądowych: 276 mln PLN. Niemniej jednak rezerwy nie zostały utworzone w odniesieniu do wszystkich postępowań sądowych, regulacyjnych i administracyjnych, których Grupa ORLEN jest lub może stać się stroną. W szczególności Grupa ORLEN nie ma związanej rezerwy w przypadkach, w których wynik jest niemożliwy do przewidzenia lub Grupa ORLEN spodziewa się rozstrzygnięcia na swoją korzyść. W rezultacie nie można zapewnić o adekwatności rezerw na pokrycie wszystkich kwot potencjalnie wymaganych od Grupy ORLEN w związku z takim postępowaniem. Mimo, że Grupa ORLEN nie spodziewa się obecnie, aby którekolwiek z postępowań sądowych lub regulacyjnych, których jest stroną, mogło mieć istotny negatywny wpływ na jej sytuację finansową i wyniki działalności, brak jest pewności, że ostateczny wynik obecnych bądź przyszłych postępowań nie będzie miał istotnego negatywnego wpływu na wyniki Grupy ORLEN lub jej sytuację finansową, co mogłoby mieć istotny negatywny wpływ na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.8 Ryzyko utraty kluczowej kadry kierowniczej i wykwalifikowanych pracowników**

Istnieje ryzyko odejścia kluczowej kadry kierowniczej i wykwalifikowanych pracowników do innych spółek lub konkurentów oferujących korzystniejsze warunki zatrudnienia. Taka utrata personelu lub brak możliwości zatrudnienia kluczowych pracowników mogą mieć niekorzystny wpływ na działalność operacyjną oraz

powodować dodatkowe koszty po stronie Grupy ORLEN. Ponadto utrata kadry kierowniczej wyższego szczebla może spowodować trudności w realizacji strategii Grupy ORLEN oraz niezdolność do określania i realizacji potencjalnych inicjatyw strategicznych w przyszłości, w tym strategii dotyczących wzrostu działalności Grupy ORLEN. Braki zatrudnienia, koszty adaptacji i dodatkowych szkoleń lub zatrudniania doświadczonych i wykwalifikowanych pracowników, w szczególności kadry kierowniczej wyższego szczebla i średniego szczebla mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na wyniki lub perspektywy rozwoju Grupy ORLEN oraz na zdolność PKN ORLEN do wykonywania jej zobowiązań wynikających z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.9 Ryzyko związane z systemami informatycznymi i bezpieczeństwem danych**

Uwzględniając funkcjonowanie w PKN ORLEN i Grupie ORLEN rozbudowanych i zaawansowanych systemów informatycznych w wielu obszarach działalności, w stopniu typowym dla organizacji o charakterze korporacyjnym, identyfikowane są ryzyka powiązane z działaniem systemów informatycznych w skali korporacyjnej.

Systemy informatyczne w PKN ORLEN i Grupie ORLEN zabezpieczone są zgodnie z najlepszymi światowymi praktykami w zakresie bezpieczeństwa teleinformatycznego, niemniej jednak nie można do końca wykluczyć ryzyk w obszarze funkcjonowania systemów informatycznych, w tym niemożliwe jest też całkowite wyeliminowanie powiązanych ryzyk.

Ryzyka takie związane są z potencjalnymi zdarzeniami zagrażającymi ciągłości działania systemów informatycznych oraz poufności, dostępności i integralności przetwarzanych w systemach informatycznych danych i dotyczą głównie potencjalnych awarii systemowych.

Materializacja opisanych powyżej ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność PKN ORLEN i Grupy ORLEN, sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.10 Ryzyko związane z akcjami protestacyjnymi pracowników**

Związki zawodowe reprezentujące pracowników Grupy ORLEN są stronami układów zbiorowych pracy lub regulaminów wynagradzania w poszczególnych spółkach Grupy i korzystają z obowiązujących przepisów prawa dotyczących uprawnień, praw i świadczeń pracowniczych. Jeżeli Grupa ORLEN nie będzie w stanie wynegocjować akceptowalnych porozumień regulujących uprawnienia pracownicze, w wysokościach akceptowalnych kosztowo przez Pracodawców oraz satysfakcjonujących reprezentujące pracowników organizacje związkowe, skutkiem mogłyby być niepokoje społeczne, mogące eskalować do przestojów, pikiet, strajków lub innych akcji protestacyjnych pracowników, zgodnie z obowiązującym prawem. Mogłoby to mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.11 Ryzyko pogorszenia się reputacji Grupy ORLEN**

Reputacja Grupy ORLEN jest istotna dla jej działalności z przyczyn, które obejmują, między innymi, możliwość znalezienia partnerów dla przedsięwzięć handlowych, zapewnienia uzyskania koncesji od organów władz, współpracy z wykonawcami, wynegocjowania korzystnych warunków z dostawcami oraz wpływu na wizerunek pracodawcy. Grupa ORLEN posiada rozpoznawalną i utrwaloną markę stacji benzynowych, jak również rozwija i promuje sklepy typu *convenience* oraz bary szybkiej obsługi (*Quick Service Restaurants*). Grupa koncentruje się na budowaniu swojej reputacji i marki i na tym, jak są one postrzegane. Każda szkoda dla reputacji Grupy ORLEN, wynikająca ze sporu sądowego bądź z czynności regulacyjnych, nadzorczych lub egzekucyjnych, spraw mających wpływ na sprawozdawczość finansową grupy w jurysdykcjach, w których prowadzi działalność lub też negatywny rozgłos mogłaby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z tytułu Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.12 Ryzyko związane z możliwością zwiększania poziomu zadłużenia Grupy ORLEN mogące mieć przełożenie na zdolność PKN ORLEN do obsługi zobowiązań z tytułu Obligacji**

PKN ORLEN i jej spółki zależne, z różnych przyczyn, mogą zwiększyć swoje zadłużenie, między innymi, poprzez zaciągnięcie pożyczek, kredytów lub emisję nowych dłużnych papierów wartościowych. Dodatkowo, PKN ORLEN i spółki zależne mogą realizować zmiany w ramach struktury Grupy ORLEN, rozporządzać swoimi aktywami albo dokonywać transakcji, a w szczególności transakcji wewnątrzgrupowych oraz dokonywać podziału zysku na rzecz swoich akcjonariuszy. W pewnych okolicznościach opisane powyżej przypadki mogą nie być w najlepszym interesie Obligatariuszy i mogą negatywnie wpływać na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.13 Ryzyko naruszenia postanowień dotyczących umów finansowania**

Niektóre umowy finansowania długoterminowego dla Grupy ORLEN zawierają klauzule dotyczące zakazu ustanawiania obciążeń i postanowienia wymagające utrzymania określonych poziomów wskaźników finansowych, które mogą ograniczać zdolność Grupy ORLEN do nabywania lub zbywania aktywów i zaciągania nowego długu. Nagły spadek ceny ropy naftowej wraz z dewaluacją złotego w stosunku do euro, dolara amerykańskiego czy też kanadyjskiego mogą w krótkiej perspektywie zwiększyć ryzyko naruszenia takich postanowień. Nieprzestrzeganie którychkolwiek z takich postanowień mogłoby stanowić przypadek naruszenia, który mógłby skutkować przyspieszoną lub natychmiastową wymagalnością długu, prowadzić do naruszenia postanowień innych umów kredytowych lub ograniczyć zdolność Grupy do wdrożenia i realizacji kluczowych strategii. Takie czynniki mogłyby z kolei mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.14 Ryzyko płynności**

Grupa ORLEN narażona jest na ryzyko płynności wynikające z relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych. Na dzień 31 grudnia 2016 roku i 31 grudnia 2015 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej) osiągnął zbliżony poziom i wynosił 1,5.

Pomimo podejmowanych przez Grupę ORLEN działań mających na celu zarządzanie płynnością, ewentualny kryzys finansowy i ograniczenia w dostępności finansowania mogą spowodować, że Grupa ORLEN nie będzie w stanie zachować niezbędnej elastyczności finansowej lub utrzymać wystarczających rezerw płynności co może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## **2.15 Ryzyko kredytowe**

Grupa ORLEN prowadząc działalność handlową realizuje sprzedaż produktów i usług dla podmiotów gospodarczych z odroczonym terminem płatności, w wyniku czego może powstać ryzyko nieotrzymania należności od kontrahentów za dostarczone produkty i usługi. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane i adekwatnie zabezpieczone. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie sprzedaży i uruchamiane są procedury windykacji. Przyjęty okres spłaty należności związany z normalnym tokiem sprzedaży wynosi od 14 do 30 dni. Należności PKN ORLEN objęte kredytem kupieckim były równe kwocie 7.161 mln PLN według stanu na dzień 31 grudnia 2016 roku. Powyższa kwota stanowi wartość należności od kontrahentów z tytułu dostaw i usług.

Grupa ORLEN narażona jest na ryzyko kredytowe związane z gwarancjami udzielonymi na rzecz kontrahentów. Maksymalny poziom ekspozycji wynikającej z udzielonych gwarancji to maksymalna kwota, którą Grupa ORLEN zmuszona byłaby zapłacić w przypadku żądania wypłaty gwarancji przez kontrahenta. Kwota poręczeń i gwarancji dotyczących zobowiązań wobec osób trzecich wystawionych w toku bieżącej działalności na dzień 31 grudnia 2016 roku oraz na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła odpowiednio 488 mln PLN oraz 458 mln PLN. Dotyczyły one głównie: gwarancji cywilnoprawnych związanych z zabezpieczeniem należytego wykonania umów oraz gwarancji publicznoprawnych wynikających z przepisów powszechnie obowiązujących zabezpieczających prawidłowość prowadzenia działalności koncesjonowanych w sektorze paliw ciekłych i wynikających z tej działalności należności podatkowych, celnych itp. Grupa ORLEN określiła prawdopodobieństwo zapłaty takich kwot jako niskie.

## **3. CZYNNIKI RYZYKA ZWIĄZANE Z OTOCZENIEM REGULACYJNYM**

### **3.1 Ryzyko dotyczące zmian w obecnych przepisach prawa i regulacjach**

Częste zmiany w skomplikowanych przepisach regulacyjnych i brak ich jednolitej interpretacji mogą wywierać istotny wpływ na prowadzoną działalność gospodarczą. Grupa ORLEN jest narażona na ryzyko o charakterze prawnym i regulacyjnym na

trzech poziomach legislacyjnych, tj. (i) na poziomie dyrektyw i rozporządzeń UE ze specjalnym uwzględnieniem prawa UE w dziedzinie energetyki, środowiska i zmian klimatycznych; (ii) na poziomie ustaw implementujących poszczególne dyrektywy i polityki UE w prawie krajowym, przy implementacji których poszczególne Państwa Członkowskie zachowują duży zakres autonomii; oraz (iii) na poziomie krajowych i lokalnych przepisów i regulacji. Zmiany w przepisach lub nowe decyzje polityczne mogłyby mieć niekorzystny wpływ na Grupę ORLEN, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **3.2 Ryzyko związane z uregulowaniem i interwencją ze strony władz państwowych**

Przemysł naftowy i petrochemiczny podlega regulacjom i interwencjom ze strony władz państwowych, w szczególności w takich kwestiach jak przyznawanie koncesji i licencji dotyczących prowadzenia poszukiwań surowców, wytwarzania paliw ciekłych, energii elektrycznej i ciepła. Duże znaczenie mają relacje polityczne pomiędzy rządami państw, w których Grupa ORLEN prowadzi działalność. Zmiany w regulacjach, poziom interwencji lub klimat polityczny w takich krajach mogą mieć istotny wpływ na działalność Grupy ORLEN, jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **3.3 Ryzyko związane z szerokimi uprawnieniami Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki w odniesieniu do spółek energetycznych**

Sektor energetyczny jest przedmiotem szczegółowych uregulowań. Główne uprawnienia Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki obejmują udzielanie koncesji, zatwierdzanie taryf, uzgadnianie planów rozwoju, wyznaczanie operatorów systemowych, rozstrzyganie sporów określonych w polskim prawie energetycznym i nakładanie grzywien. Może się zdarzyć, że czynności podjęte przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki będą miały negatywny wpływ na działalność i sytuację finansową Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **3.4 Ryzyko związane ze zobowiązaniem do utrzymywania zapasów ropy naftowej**

PKN ORLEN podlega licznym obowiązkom wynikającym z ustawy z dnia 16 lutego 2007 r. o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego oraz zasadach postępowania w sytuacji zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym ("**Ustawa o Zapasach**") związanych z utrzymywaniem obowiązkowych zapasów ropy naftowej oraz paliw.

W 2014 roku, w ramach implementacji przepisów wspólnotowych, wprowadzono zmiany regulujące poziom zapasów obowiązkowych. W ramach nowych uregulowań producenci i handlowcy w zamian za stopniowe zmniejszenie obowiązku fizycznego utrzymywania zapasów na rzecz zapasów utrzymywanych przez Agencję Rezerw Materiałowych, mają obowiązek zapłaty opłaty zapasowej, począwszy do 1 stycznia 2015 roku.

Będąc producentem i importerem paliw płynnych, PKN ORLEN jest zobowiązany, od 31 marca 2017 roku, do utrzymywania minimalnych poziomów zapasów

w wysokości 57 dni w oparciu o wielkość średniej dziennej produkcji lub przywozów, zrealizowanych przez producenta lub importera w poprzednim roku kalendarzowym. Zgodnie z regulacjami Ustawy o Zapasach od 31 grudnia 2017 roku wymagany poziom zapasów będzie zmniejszony do wielkości odpowiadającej 53 dniom średniej dziennej produkcji i importu ropy naftowej i paliw płynnych.

Prawo litewskie wymaga, aby spółki, które importują paliwo na Litwę i ORLEN Lietuva utrzymywały zapasy ropy naftowej i niektórych produktów naftowych na Litwie w ilości odpowiadającej 60-dniowemu średniemu dziennemu zużyciu w poprzednim roku, a 30-dniowe zapasy muszą być utrzymywane przez odpowiednią agencję państwową na Litwie. Zgodnie z prawem Republiki Czeskiej obowiązkowe poziomy ropy naftowej i zapasów muszą być utrzymywane tylko przez wyspecjalizowaną agencję rządową.

Utrzymywanie zapasów obowiązkowych wiąże się z kosztami ich finansowania i magazynowania a dodatkowo powoduje powstanie ryzyka niegotówkowego wpływu na wyniki operacyjne Grupy ORLEN na skutek zmian cen rynkowych prowadzących do przeszacowania wartości zapasów. Ponadto wypełnianie obowiązków ustawowych w zakresie utrzymywania zapasów obowiązkowych ropy naftowej i paliw płynnych wiąże się z uiszczaniem opłaty zapasowej na rzecz Funduszu Zapasów Interwencyjnych, którego dysponentem jest Prezes Agencji Rezerw Materiałowych. Opłata ta stanowi istotne obciążenie finansowe dla działalności Grupy ORLEN.

Dodatkowo nieutrzymywanie wymaganych poziomów zapasów lub naruszenie innych obowiązków wynikających z Ustawy o Zapasach wiąże się z ryzykiem wysokich kar. Powyższe czynniki mogłyby mieć istotny niekorzystny na sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **3.5 Ryzyko uzależnienia prowadzenia działalności przez Grupę ORLEN od uzyskania koncesji, licencji i zezwoleń organów państwowych**

Znaczna część obszaru działalności Grupy ORLEN wymaga uzyskania licencji, koncesji lub innego rodzaju zezwolenia. Każda taka licencja, koncesja lub zezwolenie mogą zostać zawieszone, cofnięte lub nieodnowione przez właściwe organy w przypadku stwierdzenia naruszenia określonych w przepisach wymogów. Cofnięcie, zmiana lub nieodnowienie z dowolnej przyczyny licencji, koncesji lub zezwolenia w wymaganym terminie może mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy ORLEN lub jej sytuację finansową, gdyż Grupa ORLEN nie będzie w stanie prowadzić części lub całości swojej bieżącej działalności. W konsekwencji, może to mieć istotny negatywny wpływ na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **3.6 Ryzyko związane z wpływem regulacji w zakresie emisji CO<sub>2</sub>**

Podmioty z Grupy ORLEN podlegają unijnej Dyrektywie 2003/87/WE (Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 13 października 2003 roku ustanawiającej program handlu uprawnieniami do emisji gazów cieplarnianych na obszarze Wspólnoty i zmieniającej Dyrektywę Rady 96/61/WE), która ustanowiła wspólnotowy program handlu emisjami ("**Dyrektywa ETS**") w ramach unijnego pakietu klimatyczno-energetycznego. Celem Dyrektywy ETS jest promowanie corocznej redukcji emisji

CO<sub>2</sub> do 2020 roku. Dyrektywa ETS została implementowana do ustawodawstwa krajowego w Polsce, Niemczech, Republice Czeskiej i na Litwie.

Trzy kompleksy produkcyjne należące do spółek Grupy ORLEN, tj. rafineria, elektrociepłownia, instalacja olefin w Płocku (PKN ORLEN SA) oraz instalacja amoniaku we Włocławku (ANWIL SA) są największymi emitentami dwutlenku węgla spośród wszystkich spółek Grupy ORLEN. Wszystkie te i pozostałe instalacje uczestniczące w europejskim systemie handlu uprawnieniami do emisji EU ETS są objęte wykazem instalacji przygotowanym przez Polskę i przedstawionym Komisji Europejskiej w celu nieodpłatnego przydziału uprawnień do emisji w tzw. III okresie rozliczeniowym, obejmującym okres od 2013 do 2020 roku. Wykaz instalacji wraz ze wskazaniem nieodpłatnie przyznanych uprawnień został zatwierdzony przez Komisję Europejską i określa ilość nieodpłatnie przyznawanych uprawnień. Łączna ilość uprawnień do emisji nieodpłatnie przyznanych instalacjom spółek Grupy ORLEN nie jest wystarczająca do realizacji jej potrzeb, a w konsekwencji spółki Grupy ORLEN są zmuszone do zakupu dodatkowych uprawnień (co generuje dodatkowe koszty) lub zmniejszenia produkcji, co może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

W chwili obecnej toczy się debata na szczeblu europejskim na temat gruntownej reformy systemu EU ETS. Pomimo iż ostateczny kształt zmian do Dyrektywy ETS nie jest jeszcze znany, wszystko wskazuje na to, że zmiany te zaostrzą system EU ETS, przede wszystkim poprzez mechanizmy wycofania uprawnień oraz brak zwiększenia i udroźnienia mechanizmów kompensacyjnych. Nowe regulacje prawne mogą mieć istotny wpływ na działalność gospodarczą Grupy ORLEN. Przede wszystkim istnieje ryzyko, że obniżenie liczby przyznawanych uprawnień do emisji w całej Unii Europejskiej lub wzrost ceny rynkowej uprawnień do emisji mogłyby spowodować mniejszą opłacalność gospodarczą części działalności Grupy ORLEN, co miałoby istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność Emitenta do dokonywania płatności z tytułu Obligacji i na wartość Obligacji.

### 3.7 **Ryzyko związane z koniecznością spełnienia Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) dla biokomponentów**

Ustawa z dnia 25 sierpnia 2006 roku o biokomponentach i biopaliwach ciekłych ("**Ustawa o biokomponentach i biopaliwach**") nakłada obowiązek realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego ("**NCW**"), czyli zapewnienia minimalnego udziału biokomponentów w paliwach ciekłych i biopaliwach ciekłych wprowadzanych na rynek lub zużywanych na potrzeby własne. Definicje ustawowe precyzują czynności prawne od których konieczna jest realizacja NCW oraz podmioty do niego zobowiązane.

Po raz pierwszy cele zostały ogłoszone rozporządzeniem Rady Ministrów w czerwcu 2007 roku i zaczęły obowiązywać od 2008 roku.

Ustawa była kilkakrotnie nowelizowana, a kolejne zmiany miały na celu głównie transpozycje wytycznych Dyrektyw 2009/30/EC o jakości paliw oraz Dyrektywy 2009/28/EC o Odnawialnych Źródłach Energii. Od 2015 roku biokomponenty wykorzystywane do realizacji NCW muszą spełniać Kryteria Zrównoważonego

Rozwoju określone zarówno we wskazanych powyżej Dyrektywach, jak również w krajowych przepisach prawnych, w przeciwnym razie nie mogą być kwalifikowane do realizacji celu.

NCW jest wyrażone w procentach energetycznych. W 2016 roku poziom NCW wynosił 7,1% energetycznego. Na lata 2017–2020 Ustawą z dnia 30 listopada 2016 roku o zmianie ustawy – prawo energetyczne oraz niektórych innych ustaw, ustalone zostały następujące wysokości NCW:

- (a) 7,10% – na 2017 rok;
- (b) 7,50% – na 2018 rok;
- (c) 8,0% – na 2019 rok;
- (d) 8,5% – na 2020 rok.

Od 1 stycznia 2012 roku istnieje możliwość realizacji obniżonego wskaźnika NCW - skorygowanego o odpowiedni współczynnik redukcyjny, który w 2016 roku wynosił 0,85, a w 2017 roku 0,82. Przedmiotowa korekta może być zastosowana w przypadku wykorzystania 70% biokomponentów pochodzących od producentów krajowych zarejestrowanych w rejestrze wytwórców prowadzonym przez Agencję Rynku Rolnego. PKN ORLEN korzystając z takiej opcji w roku 2016 i w latach poprzednich, optymalizował koszty wykonania NCW i po uwzględnieniu współczynnika redukcji opisanego powyżej stosował wskaźnik NCW w 2016 roku na poziomie 6,035%. W 2017 roku efektywny poziom realizowany przez PKN ORLEN wyniesie 5,822% energetycznego. PKN ORLEN wdrożył odpowiednie rozwiązania systemowe, które minimalizują ryzyka związane z realizacją tej ścieżki.

Obecnie na poziomie Ministerstwa Energii przygotowywana jest kolejna zmiana ustawy, która ma na celu pełne wdrożenie wymagań Dyrektyw ILUC (zmiany do Dyrektywy o odnawialnych Źródłach Energii z 2015 roku) oraz ustalenie współczynników redukcyjnych na kolejne lata.

Ceny biokomponentów są ustalane w oparciu o notowania giełdowe, które cechują się znacznymi fluktuacjami. Z uwagi na to, że biokomponenty są produkowane z surowców rolniczych na wysokość cen biokomponentów mogą mieć wpływ takie czynniki jak wielkość zbiorów w danym roku, warunki pogodowe, susze, powodzie, jak również zapotrzebowanie rynkowe podyktowane poziomami celów i regulacjami prawnymi w Polsce i w innych krajach itp. Ryzyko związane ze zmiennością cen biokomponentów jest zabezpieczane poprzez stosowanie odpowiednich formuł sprzedaży dla paliw.

W przypadku niespełnienia celów wskaźnikowych na PKN ORLEN może zostać nałożona kara. Kara zostanie skalkulowana w oparciu o wzór zamieszczony w Ustawie o Biokomponentach i Biopaliwach jednakże nie mogłaby przekroczyć 15% przychodu wynikającego z danej działalności koncesjonowanej. Brak realizacji nałożonych na Grupę ORLEN obowiązków wynikających z NCW odnośnie do zakładanych poziomów wykorzystania biokomponentów i biopaliw potencjalnie może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację

finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### 3.8 Ryzyko związane z emisjami przemysłowymi

Zgodnie z Dyrektywą 2010/75/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 roku w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowane zapobieganie zanieczyszczeniom i ich kontroli) ("**Dyrektywa dotycząca Emisji Przemysłowych**"), od 1 stycznia 2016 roku wprowadzone zostały znacznie ostrzejsze od dotychczas obowiązujących standardy emisji dwutlenku siarki, azotu i pyłu dla instalacji energetycznego spalania.

PKN ORLEN dostosowując się do stawianych wymagań oddał do eksploatacji instalacje odsiarczania, odazotowania i odpylania spalin, które redukują emisję o ponad 95% dwutlenku siarki, o około 70 % tlenków azotu oraz o 90% pyłu z największego źródła emisji instalacji elektrociepłowni w Płocku.

Ponadto Dyrektywa dotycząca Emisji Przemysłowych wprowadziła dokumenty referencyjne określające graniczne wielkości emisji dla poszczególnych działalności. Dostosowanie do wymagań zawartych w tych dokumentach w ciągu 4 lat od daty ich opublikowania jest niezbędnym warunkiem dla funkcjonowania instalacji. Konkluzje BAT dla rafinerii opublikowane zostały w październiku 2014 roku, stąd termin dostosowania instalacji do ich wymagań upływa w październiku 2018 roku i wedle najlepszej wiedzy PKN ORLEN termin ten nie jest w żaden sposób zagrożony.

Niezachowanie standardów emisji przemysłowych może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## 4. CZYNNIKI RYZYKA DOTYCZĄCE OTOCZENIA, W KTÓRYM GRUPA ORLEN PROWADZI DZIAŁALNOŚĆ ORAZ CHARAKTERU DZIAŁALNOŚCI GRUPY

### 4.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Na działalność Grupy ORLEN mają wpływ wzrost gospodarczy i sytuacja makroekonomiczna w kraju. W szczególności na działalność Grupy wpływają takie czynniki jak: poziom PKB oraz dynamika i struktura jego zmian, inflacja, poziom bezrobocia, wysokość dochodu rozporządzalnego, czy polityka monetarna i fiskalna państwa. Typowe fluktuacje parametrów makroekonomicznych stanowią naturalne środowisko działalności Grupy ORLEN i nie są czynnikiem ryzyka. Czynniki ryzyka stanowią potencjalne zmiany o nietypowym charakterze, które mogą ułożyć się w niekorzystne scenariusze, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN, jej sytuację finansową i wyniki działalności, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## 4.2 Ryzyko związane z popytem na produkty

Przedłużające się okresy złej koniunktury lub brak poprawy koniunktury mogłyby skutkować zmniejszeniem zaufania ze strony konsumentów i przedsiębiorców oraz obniżeniem dokonywanych przez nich wydatków, a także zwiększonym bezrobociem i ograniczonym popytem na paliwa transportowe. Takie procesy działają w sposób niekorzystny na środowisko biznesowe i gospodarcze, w którym Grupa ORLEN prowadzi działalność. Spowolnienie gospodarcze w krajach, w których Grupa ORLEN prowadzi działalność mogłoby również skutkować zmniejszeniem konsumpcji energii, w tym obniżeniem popytu na produkty naftowe Grupy ORLEN i ich zużycia, co mogłoby spowodować obniżenie przychodów i marży Grupy ORLEN. Jeżeli te podstawowe parametry makroekonomiczne nie ulegałyby poprawie w perspektywie długoterminowej, mogą również stanowić potencjalne ryzyko utraty wartości aktywów Grupy ORLEN. Dodatkowo, spowolnienie działalności gospodarczej mogłoby prowadzić do większej zmienności cen produktów naftowych i mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację finansową i perspektywy Grupy ORLEN oraz w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

## 4.3 Ryzyko zmian kursów walutowych

W ramach prowadzonej działalności Grupa ORLEN narażona jest na następujące rodzaje ryzyk związanych ze zmianami kursów walutowych zabezpieczanych transakcjami terminowymi:

- ekonomiczna ekspozycja walutowa wynikająca z wpływów pomniejszonych o wydatki indeksowanych do lub denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna,
- bilansowa ekspozycja walutowa wynikająca z denominowanych w walutach obcych aktywów (należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, środki pieniężne i ich ekwiwalenty, inne) i pasywów (zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, kredyty, dłużne papiery wartościowe, inne),
- ryzyko walutowe związane z wydatkami inwestycyjnymi;

Ryzyko walutowe związane z ekonomiczną ekspozycją jest aktywnie zabezpieczane przy wykorzystaniu terminowych transakcji kupna lub sprzedaży waluty. Grupa ORLEN zabezpiecza skonsolidowaną ekspozycję na zmienność przepływów pieniężnych z tytułu zmiany stóp procentowych wynikającą z posiadanych aktywów oraz pasywów denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna. Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych obejmuje swapy procentowe oraz walutowe swapy procentowe. Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych obejmuje również transakcje zabezpieczające ryzyko towarowe związane ze zmianą marż sprzedawanych na produktach rafineryjnych i petrochemicznych, ryzyko zmian cen ropy naftowej i produktów związane z niedopasowaniem czasowym, ryzyko zmian cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, ryzyko zmian cen ropy naftowej i produktów związanych z utrzymywaniem zapasów.

Analiza wrażliwości dla aktywów i pasywów dotyczy tylko pozycji denominowanych w walucie innej niż waluta funkcjonalna na podstawie ewidencji księgowej i jest prezentowana w linii wpływ na wynik przed opodatkowaniem. Analiza wrażliwości instrumentów pochodnych mających wpływ na zmiany kursów walutowych prezentowana jest w linii wpływ na kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń.

**Tabela 1: Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych**

Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych

|                                                                                                    | EUR / PLN              |                | USD / PLN    |              | CZK / PLN  |            | CAD / PLN    |             | Razem          |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------|----------------|--------------|--------------|------------|------------|--------------|-------------|----------------|----------------|
|                                                                                                    | 2016                   | 2015           | 2016         | 2015         | 2016       | 2015       | 2016         | 2015        | 2016           | 2015           |
|                                                                                                    | odchylenie kursów +15% |                |              |              |            |            |              |             |                |                |
| Wpływ na wynik przed opodatkowaniem (A)                                                            | (423)                  | (758)          | (339)        | (196)        | (68)       | (142)      | (18)         | (12)        | (847)          | (1 108)        |
| Wpływ na kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń (B)                                | (1 863)                | (574)          | (146)        | 2            | -          | -          | (97)         | -           | (2 106)        | (572)          |
| Wpływ na kapitał z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych (C)          | 14                     | 6              | (63)         | 10           | 136        | 168        | -            | (83)        | 87             | 101            |
| <b>Wpływ łączny (A+B+C)</b>                                                                        | <b>(2 272)</b>         | <b>(1 326)</b> | <b>(548)</b> | <b>(184)</b> | <b>68</b>  | <b>26</b>  | <b>(114)</b> | <b>(95)</b> | <b>(2 866)</b> | <b>(1 579)</b> |
| Wrażliwość inwestycji netto w podmioty zagraniczne z uwzględnieniem rachunkowości zabezpieczeń (D) | 93                     | 72             | 274          | 207          | 1 019      | 836        | 274          | 246         | 1 660          | 1 361          |
| <b>Łączny wpływ na rachunek zysków lub strat i inne całkowite dochody (A+B+D)</b>                  | <b>(2 193)</b>         | <b>(1 260)</b> | <b>(211)</b> | <b>13</b>    | <b>951</b> | <b>694</b> | <b>160</b>   | <b>234</b>  | <b>(1 293)</b> | <b>(319)</b>   |

Przy odchyleniu kursów walutowych o (-)15% analiza wrażliwości przyjmuje identyczne wartości jak w powyższej tabeli tylko ze znakiem przeciwnym. Powyższe odchylenia kursów skalkulowano na podstawie średnich zmienności poszczególnych kursów walut i prognoz analityków. Wpływ odchylenia kursów walut na wartość godziwą instrumentów pochodnych oszacowano przy niezmiennych poziomach stóp procentowych.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### 4.4 Ryzyko związane z otoczeniem konkurencyjnym

Grupa ORLEN stoi w obliczu wzrastającej presji konkurencyjnej we wszystkich obszarach działalności ze strony tak lokalnych, jak i globalnych spółek naftowo-gazowych. Paliwo samochodowe podlega regulacyjnym wymogom w zakresie norm jakościowych (Euro 5). Pozycja rynkowa Grupy ORLEN w Polsce, Republice Czeskiej, na Litwie i w Niemczech jest potencjalnie zagrożona konkurencją ze strony innych regionalnych rafinerii i dystrybutorów hurtowych. Paliwo importowane jest hurtowo na rynki, na których Grupa ORLEN prowadzi działalność, z Białorusi, Słowacji, Austrii, Węgier, Rosji, krajów skandynawskich i Niemiec. Produkty importowane z tych krajów mogą wprowadzać presję cenową na produkty Grupy ORLEN. Do konkurentów detalicznych Grupy ORLEN zaliczyć można międzynarodowe i regionalne spółki naftowe i hipermarkety, wśród których wiele ma znacząco większe zasoby finansowe niż Grupa ORLEN. Konkurencja i innowacje w branży produktów naftowych i smarów mogą wywierać presję na ceny produktów, jakimi Grupa ORLEN może obciążać klientów. Wdrożenie strategii Grupy ORLEN w celu zachowania konkurencyjności może wymagać stałego postępu technologicznego i innowacyjności w działalności rafineryjnej Grupy ORLEN oraz wytwarzaniu i obrocie energią. Wdrożenie tych strategii może być kosztowne i nieskuteczne. Na sytuację finansową Grupy ORLEN i wyniki operacyjne może mieć negatywny wpływ ewentualne opracowanie lub nabycie przez konkurentów praw własności intelektualnej do technologii lub brak postępów w innowacjach Grupy ORLEN w stosunku do pozostałej części branży. Ponadto każdy wzrost konkurencji mógłby mieć istotny niekorzystny wpływ na działalność, wyniki finansowe, sytuację

finansową i perspektywy Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### 4.5 Ryzyko zmian technologicznych

Technologie wykorzystywane w przemyśle naftowo-gazowym i petrochemicznym mogą w przyszłości nadal bardzo dynamicznie się rozwijać. W celu utrzymania konkurencyjności i rozszerzenia działalności Grupa ORLEN musi skutecznie dostosowywać się do zmian technologicznych. Jeśli Grupa ORLEN nie jest w stanie modernizować swoich technologii szybko i regularnie, aby wykorzystać trendy w branży, może ulec większej presji ze strony konkurentów. Grupa ORLEN mogłaby również utracić cenne możliwości rozszerzenia swojej działalności na istniejących i nowych rynkach z powodu niewystarczającej integracji nowych technologii ze swoją działalnością. Wiele spółek prowadzi badania w celu opracowania technologii produkcji wysokojakościowego paliwa z wykorzystaniem surowców odnawialnych. Jednocześnie pojazdy napędzane systemami hybrydowymi i silnikami elektrycznymi zaczynają zdobywać coraz bardziej zauważalny udział w rynku. Pojazdy hybrydowe zawierają zarówno silniki elektryczne jak i benzynowe lub zasilane olejem napędowym, które w obu przypadkach są mniejsze niż w przypadku, gdyby stanowiły jedyne źródło mocy i wykorzystują system hamowania rekuperacyjnego. Na rynek wypuszczono również hybrydy typu *plug in*, które mogą być ładowane w domowych gniazdkach elektrycznych. Stosunkowa oszczędność tych pojazdów zależy od sposobu wytwarzania wykorzystywanej energii i jej kosztów. Dynamiczne zmiany technologiczne, wprowadzenie lub rozprzestrzenienie się nowych technologii produkcji paliw odnawialnych lub nowych pojazdów zasilanych systemami hybrydowymi i silnikami elektrycznymi mogłoby mieć istotny niekorzystny wpływ na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### 4.6 Ryzyko związane z rozwojem Programu Elektromobilność

16 lutego 2016 roku Rada Ministrów przyjęła Plan na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju. W ramach Planu na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju powstała Strategia na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju będąca instrumentem zarządzania polityką rozwoju przez państwo. Jednym z flagowych projektów Strategii na rzecz Odpowiedzialnego Rozwoju jest Program Elektromobilność, którego głównym celem jest stymulowanie rozwoju technologii, produkcji i rynku pojazdów elektrycznych. W celu stworzenia warunków do rozwoju elektromobilności planowany jest m.in. zakup elektrycznych autobusów, co ma przyczynić się do rozwoju niskoemisyjnego transportu zbiorowego oraz podjęcie działań zmierzających do udoskonalenia systemów lokalizacji stacji ładowania samochodów elektrycznych. Podejmowane są także działania mające na celu częstsze korzystanie z komunikacji miejskiej, a tym samym ograniczenie ruchu samochodów i związanego z tym ruchem efektu smogowego. Ponadto Rada Ministrów opracowuje projekt ustawy o elektromobilności i paliwach alternatywnych, która ma na celu uregulowanie rynku paliw alternatywnych w transporcie, w szczególności w zakresie transportu wykorzystującego energię elektryczną oraz określenie zasad sprzedaży usług ładowania pojazdów elektrycznych. Podjęte przez państwo w ramach Programu Elektromobilność działania oraz koncentracja środków publicznych na rozwoju tego Programu mają na celu przyspieszenie rozwoju nowych technologii w dziedzinie transportu. Grupa ORLEN podejmuje działania mające na celu rozszerzenie zakresu

swojej działalności uwzględniając oczekiwany wzrost popularności transportu elektrycznego. Niemniej jednak rozwój innowacyjnych technologii w dziedzinie transportu elektrycznego oraz przybieranie na sile trendu związanego z produkcją samochodów elektrycznych mogłyby mieć niekorzystny wpływ na popyt na benzynę oraz olej napędowy, co mogłoby zmienić znaczenie segmentu paliwowego w ramach Grupy ORLEN i tym samym mieć wpływ na sposób prowadzenia oraz wyniki działalności Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.7 Ryzyko cyklicznego charakteru branży petrochemicznej**

Do podstawowych wyrobów petrochemicznych produkowanych w Grupie ORLEN należą: etylen, propylen, polietylen, polipropylen, kwas tereftalowy, benzen, butadien, aceton, fenol, glikole, toluen, ortoksylen, PCW, granulaty PCW, saletra amonowa, soda kaustyczna, ług sodowy. Zmiany cen wyrobów petrochemicznych są cykliczne i są pochodną zmian w trendach mocy wytwórczych i popytu na świecie. W historii przemysłu petrochemicznego występowały okresy niskiej podaży, powodujące wzrost cen i marż, naprzemiennie z okresami znaczącego wzrostu mocy skutkującego nadmiarem podaży i obniżeniem cen i marż. Nie można zagwarantować, że przyszły popyt na wyroby petrochemiczne będzie wystarczający, aby w pełni wykorzystać bieżące i przewidywane moce produkcyjne Grupy ORLEN.

Nadwyżka mocy, w zakresie w jakim wystąpi, może obniżyć ceny i marże. Nieprzewidywany wzrost zdolności produkcyjnych branży może niekorzystnie wpłynąć na warunki rynkowe. Przyszłe zmiany cen wyrobów petrochemicznych są nieprzewidywalne i mogą mieć negatywny wpływ na perspektywy, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.8 Ryzyko wahań cen ropy naftowej**

Zmiany cen rynkowych ropy naftowej mają znaczący wpływ na działalność Grupy ORLEN. Podobnie jak inne międzynarodowe spółki naftowe, PKN ORLEN kupuje ropę naftową na podstawie umów, w których ceny ustalane są na podstawie lub poprzez odniesienie do światowych notowań ropy naftowej. Ceny te mogą ulegać znacznym wahaniom w odpowiedzi na zmiany, nad którymi PKN ORLEN nie ma kontroli, w tym m.in.:

- (a) globalne warunki gospodarcze i polityczne, sytuację gospodarczą i polityczną w regionach wydobycia ropy naftowej, trwające lub zagrażające działania terrorystyczne lub wojny mogące wpływać na podaż lub możliwości transportu na węglowodory i produkty naftowe, szczególnie w Federacji Rosyjskiej, na Bliskim Wschodzie, w Ameryce Południowej i Afryce;
- (b) globalną i regionalną podaż i popyt oraz oczekiwania dotyczące przyszłej podaży i popytu;
- (c) działania podejmowane przez państwa wydobywające lub korzystające z ropy naftowej oraz przez głównych dostawców ropy (w tym decyzje kartelu OPEC);

- (d) naruszenia przez właścicieli i operatorów rurociągów porozumień i niewykonywania warunków umownych;
- (e) zakłócenia w przepływie ropy naftowej (np. techniczne lub środowiskowe);
- (f) ceny i dostępność paliw alternatywnych; oraz
- (g) warunki atmosferyczne i katastrofy.

Istotne zmiany cen ropy naftowej i poziomów marży rafinerijnej następujące w wyniku takich zmian mogą mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, w szczególności prowadzić do korekt ceny lub obniżenia wartości księgowej aktywów Grupy ORLEN, co może wpływać na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.9 Ryzyko zakłóceń w infrastrukturze logistycznej**

Spory pomiędzy Rosją a krajami tranzytowymi mogą wywołać tymczasową niepewność co do podaży ropy naftowej. Grupa ORLEN nie kontroluje tych dróg zaopatrzenia ani ich kosztów.

W zakresie logistyki produktowej Grupa ORLEN jest w dużej mierze uzależniona od lokalnych i państwowych monopolistów takich jak PERN i należąca do niej spółka OLPP w Polsce oraz ČEPRO w Republice Czeskiej. Logistyka produktowa rafinerii w Możejkach jest uzależniona od jedynego dostawcy usługi przewozu koleją, którą jest spółka AB Lietuvos Geležinkeliai. Zmiany taryf narodowych monopolistów mają bezpośredni wpływ na koszty logistyki produktowej Grupy ORLEN.

W odniesieniu do rurociągów paliwowych Grupa ORLEN w większości przypadków wykorzystuje infrastrukturę należącą do osób trzecich i przez nie eksploatowaną. Brak właściwego utrzymania, awarie i wycieki lub postępowania sądowe bądź inne czynności powodujące ograniczenie dostępu Grupy ORLEN do tych instalacji mogłyby zmusić Grupę ORLEN do korzystania z droższych alternatywnych tras eksportowych (w tym transportu morskiego i kolejowego), a w konsekwencji generować dodatkowe koszty oraz przyczyniać się do pogorszenia jakości dostarczanych produktów, co mogłoby z kolei wpłynąć na obniżenie marży i w efekcie mogłoby mieć negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.10 Ryzyko obniżenia wysokości marży rafinerijnej**

Wyniki operacyjne z działalności rafinerijnej Grupy ORLEN są w znacznym stopniu uzależnione od różnic pomiędzy cenami rynkowymi rafinowanych produktów naftowych i cenami ropy naftowej oraz innych surowców niezbędnych do wytwarzania takich produktów (tzw. marża "crack"). Zmiany wysokości cen ropy naftowej i marży rafinerijnej mogą nie być skorelowane w danym czasie. Koszty nabycia surowca i ceny po jakich Grupa ORLEN może ostatecznie sprzedać produkty rafinacji ropy naftowej uzależnione są od wielu czynników pozostających poza jej kontrolą, w tym m.in.:

- (a) zmianami w podaży/popycie na produkty rafineryjne na świecie, a w szczególności w Europie;
- (b) rozwojem mocy produkcyjnych światowej branży rafineryjnej;
- (c) zmianami w kosztach eksploatacyjnych związanych z rafinacją, takich jak koszty energii, mediów, konserwacji;
- (d) zmianami w dyferencjale pomiędzy cenami ropy naftowej kwaśnej i słodkiej na rynkach międzynarodowych; oraz
- (e) zmianami w przepisach z zakresu ochrony środowiska i innych, które mogłyby się wiązać ze znacznymi wydatkami dla Grupy ORLEN.

Obniżenie poziomu marż rafineryjnych może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.11 Ryzyko uzależnienia Grupy ORLEN od dostaw gazu ziemnego**

Od kilku lat w Polsce następuje odejście od regulowanego systemu kontroli cen paliwa gazowego na rzecz cen kształtowanych jedynie przez mechanizm rynkowy. Taryfa gazowa ma też status ceny maksymalnej, co oznacza, że dostawcy gazu mogą oferować niższe ceny gazu, a odbiorcy chronieni są poziomem taryfy, zatwierdzonej przez Prezesa URE dla danego dostawcy. Z perspektywy PKN ORLEN ochrona taryfowa przestanie obowiązywać z dniem 1 października 2017 roku, kiedy zniesiony zostanie obowiązek przedkładania do zatwierdzenia Prezesa URE taryfy dla odbiorców biznesowych.

PKN ORLEN podpisał we wrześniu 2016 roku nowy 5-letni kontrakt gazowy, z PGNiG, który zastąpił dotychczasowe, długoterminowe umowy między PKN ORLEN i PGNiG oraz ANWIL i PGNiG. Nowa umowa gazowa wprowadziła nowe rynkowe rozwiązania do zasad współpracy z kluczowym dostawcą, które przekładają się na atrakcyjniejszy poziom cen gazu oraz zmniejszenie ryzyka kar umownych, gwarantując jednocześnie bezpieczeństwo dostaw surowca do kluczowych instalacji gazowych GK ORLEN w Polsce. Jednocześnie PKN ORLEN zachował częściową możliwość zabezpieczania dostaw w ramach alternatywnych, krótkookresowych kontraktów.

Uzależnienie dostaw gazu od jednego dostawcy, w tym możliwość okresowego ograniczania dostaw, może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.12 Ryzyko związane ze zmianami cen gazu ziemnego**

Gaz ziemny jest jednym z podstawowych surowców wykorzystywanych w procesie produkcyjnym Grupy ORLEN. Ceny gazu uzależnione są od czynników zewnętrznych, na które Grupa ORLEN nie ma wpływu. Wzrost cen gazu może mieć negatywny wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

Następujące czynniki mogą wpłynąć na ceny gazu ziemnego:

- (a) ceny gazu na płynnych rynkach europejskich;
- (b) ceny produktów ropopochodnych i pozostałe parametry makroekonomiczne mające wpływ na ceny ropy naftowej;
- (c) polskie i zagraniczne przepisy prawa oraz polityka i strategia polskiego rządu;
- (d) globalne i lokalne warunki polityczno-ekonomiczne;
- (e) dostęp do infrastruktury gazowej, w szczególności do połączeń transgranicznych z Unią Europejską oraz do pojemności magazynowych;
- (f) poziom równowagi między podażą a popytem na globalnym rynku LNG;
- (g) fluktuacja cen alternatywnych źródeł energii (węgiel, odnawialne źródła energii);
- (h) globalne i regionalne zmiany w podaży i popycie na zasoby naturalne;
- (i) warunki atmosferyczne.

Wszystkie powyższe czynniki powodują, że trudno jest przewidzieć przyszłe koszty związane z zakupami gazu, co może mieć wpływ na rentowność Grupy ORLEN i na jej sytuację finansową, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.13 Ryzyko zmian na rynku paliw silnikowych**

Zmiany dynamiki popytu na różne produkty ropopochodne mogą mieć istotny wpływ na strukturę i wolumen produkcji Grupy ORLEN. Rynek paliw Grupy ORLEN jest powiązany z ogólnym europejskim rynkiem paliw poprzez ceny, które są oparte na notowaniach agencji Platt's NWE ARA (lub Argus). Wszelkie zmiany kosztów paliw silnikowych są wobec tego odzwierciedlone w ogólnych poziomach cen paliw Grupy ORLEN. Czynniki, które mogą wpłynąć na poziomy cen produktów ropopochodnych Grupy ORLEN, obejmują:

- (a) ogólny wzrost skali dostaw oleju napędowego ze Stanów Zjednoczonych, Bliskiego Wschodu i Rosji;
- (b) zmiany popytu na benzynę poza Europą, w szczególności w Stanach Zjednoczonych, Chinach i Afryce Zachodniej – wzrost eksportu z Europy w tych kierunkach;
- (c) wzrost zapotrzebowania na benzynę w stosunku do oleju napędowego, powiązane z rozwojem technologicznym silników spalinowych, korzystnymi dla samochodów benzynowych kosztami użytkowania oraz deklarowanym zaostreniem norm kontroli emisji spalin dla silników z zapłonem samoczynnym w rezultacie incydentów związanych z przekroczeniem emisji spalin;

- (d) wzrostem świadomości ekologicznej społeczeństw europejskich wspieranych zmianami w systemach podatkowych i programami dofinansowania wymiany aut, mającymi wpływ na popyt na paliwa silnikowe oraz rozwój elektromobilności;
- (e) ograniczanie "szarej strefy" handlu paliwami związane z kompleksowymi zmianami legislacyjnymi;
- (f) wzrost wolumenów legalnego importu oleju napędowego do Polski w wyniku ograniczania szarej strefy;
- (g) inicjatywy legislacyjne mające na celu wprowadzenie w dużych metropoliach miejskich zakazu wjazdu pojazdów z silnikami diesla, co ma przyczynić się do ograniczenia zanieczyszczenia powietrza, w tym zmniejszenia smogu;
- (h) zmiana popytu na benzynę w porównaniu do oleju napędowego w Europie po zmianach legislacyjnych, zmianach w kontroli emisji wskutek skandalu związanego z emisją spalin w samochodach Volkswagena, zmianach w europejskim systemie podatkowym mających wpływ na olej napędowy oraz zmianach w postrzeganiu oleju napędowego przez konsumentów z uwagi na zanieczyszczenie, jakie może powodować;
- (i) potencjalny powrót "szarej strefy" handlu paliwami w Polsce;
- (j) wzrost wolumenów importu oleju napędowego do Polski przede wszystkim z uwagi na korzystną różnicę kursów (spread) FAME (estrów metylowych kwasów tłuszczowych).

W 2016 roku wysokie tempo wzrostu polskiej gospodarki na tle gospodarek europejskich miało istotny wpływ na poziom konsumpcji paliw na rynku polskim. Dodatkowy wpływ na poziom krajowego popytu miało wprowadzenie tzw. pakietu paliwowego, czyli rozwiązań ograniczających wpływ tzw. szarej strefy. W 2017 roku kontynuowana będzie polityka zaostrzania przepisów zmierzająca do dalszego ograniczania "szarej strefy". Fakt ten, w połączeniu z pozytywnymi oczekiwaniami odnośnie rozwoju polskiej gospodarki, powinny przełożyć się na dalszy wzrost konsumpcji paliw silnikowych

W 2016 roku według danych Agencji Rynku Energii ("**ARE**") nastąpił wzrost konsumpcji benzyny o 6,1% w porównaniu do roku 2015 oraz konsumpcji oleju napędowego o 12,5% w porównaniu do roku 2015. Spadek cen ropy na rynkach międzynarodowych spowodował niższe koszty tankowania, co zachęciło użytkowników do większego korzystania z tego rodzaju transportu. Trend ten może ulec zatrzymaniu wskutek spodziewanych podwyżek cen ropy. Każdy gwałtowny lub znaczny wzrost ceny ropy naftowej oraz możliwa odbudowa wpływu szarej strefy może wywierać znaczący niekorzystny wpływ na wyniki Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

#### **4.14 Ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów**

Grupa ORLEN jest narażona na ryzyko niewykonania zobowiązań przez kontrahentów lub opóźnień ze strony kontrahentów (w tym między innymi przez wykonawców, podwykonawców, dostawców, instytucje finansowe i ubezpieczeniowe), w szczególności w przypadkach trudności finansowych czy upadłości. Każde niewykonanie zobowiązań przez kontrahentów może wpłynąć na koszt i ukończenie projektów, jakość pracy, dostawę niektórych produktów lub usług o decydującym znaczeniu lub prowadzić do potencjalnego ryzyka utraty reputacji, ryzyka zakłócenia prowadzenia działalności i utraty ważnych kontraktów. Istnieje również możliwość znaczących kosztów dodatkowych, w szczególności w przypadkach, w których członkowie Grupy musieliby płacić kary umowne, znaleźć innych kontrahentów lub ukończyć prace, które wcześniej były zlecone podwykonawcom. Powyższe zjawiska mogą w sposób negatywny wpłynąć na sytuację finansową Grupy ORLEN, a w konsekwencji na zdolność PKN ORLEN do dokonywania płatności z Obligacji oraz na wartość Obligacji.

### **5. RYZYKA ZWIĄZANE Z OBLIGACJAMI I OFERTĄ OBLIGACJI**

#### **5.1 Ryzyko związane z ofertą publiczną Obligacji**

**5.1.1** PKN ORLEN może odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub Oferta może zostać zawieszona

PKN ORLEN może podjąć w każdym czasie decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji w uzgodnieniu z Oferującym. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, PKN ORLEN nie będzie zobowiązany do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji PKN ORLEN, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty, przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie PKN ORLEN są powodami ważnymi. Do takich ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagle lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Grupy ORLEN (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie); (ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy ORLEN lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę ORLEN istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy ORLEN; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji lub (v) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy ORLEN.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego PKN

ORLEN, jeżeli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki Inwestorów zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 10 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji bez podawania przyczyn może zostać podjęta przez PKN ORLEN - w uzgodnieniu z Oferującym - w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii PKN ORLEN, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które (w ocenie PKN ORLEN) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty danej serii może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji w Ofercie danej serii, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże Inwestorzy będą uprawnieni do uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu dotyczącego zawieszenia Oferty danej serii Obligacji, o ile PKN ORLEN nie wyznaczy terminu dłuższego.

Informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt.

#### 5.1.2 Ryzyko nieprzydzielenia Obligacji

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligacje oraz opłacenie zapisu, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłaty na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Ponadto, emisja Obligacji poszczególnej serii nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez PKN ORLEN od Oferty danej serii Obligacji lub w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostaną prawidłowo

subskrybowanej opłacone przynajmniej dwie Obligacje danej serii albo w przypadku, gdy KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji w KDPW. Zaistnienie powyższego przypadku może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez Inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez żadnych odsetek i odszkodowań.

Dodatkowo, zapisy na Obligacje danej serii mogą podlegać redukcji, w przypadkach i na zasadach opisanych w Części IV (*Dokument Ofertowy*) Prospektu. Istnieje ryzyko, iż w szczególnych okolicznościach jak przykładowo, duża redukcja zapisów lub niewielki zapis na Obligacje danej serii, Inwestorowi nie zostanie przydzielona ani jedna Obligacja.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 10 dni odpowiednio od dnia redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji, bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Zapisy złożone pod warunkiem lub z zastrzeżeniem terminu będą uznane przez PKN ORLEN za nieważne.

#### 5.1.3 Ryzyko wydłużenia terminu przydziału Obligacji

W sytuacji, o której mowa w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy aneks, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji lub sprzedaży, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie złożone na piśmie w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu o ile PKN ORLEN nie wyznaczy terminu dłuższego. W związku z powyższym PKN ORLEN może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylecia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

Z uwagi na powyższe PKN ORLEN może być zmuszony do zmiany terminu przydziału Obligacji zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, co będzie skutkować przesunięciem w szczególności Dnia Emisji.

#### 5.1.4 Ryzyko związane z wpłatami na Obligacje

W przypadku, gdy emisja Obligacji danej serii nie dojdzie do skutku, wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w formularzu zapisu na Obligacje danej serii bez żadnych odsetek lub odszkodowań. Środki przelane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje danej serii nie będą oprocentowane.

#### 5.1.5 Ryzyko związane z rejestracją Obligacji w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych

Emisja Obligacji nastąpi poprzez zapisanie Obligacji na rachunkach Inwestorów prowadzonych przez uczestników KDPW. Emisja Obligacji może ulec opóźnieniu lub może nie dojść do skutku w przypadku opóźnienia w rejestracji Obligacji w KDPW lub gdy KDPW ostatecznie odmówi zarejestrowania Obligacji. Opóźnienie lub brak rejestracji Obligacji może nastąpić w przypadku, gdy PKN ORLEN nie spełni warunków uczestnictwa określonych w Regulacjach KDPW lub gdy wniosek o rejestrację Obligacji w KDPW lub załączone do niego dokumenty nie będą spełniały warunków formalnych określonych w Regulacjach KDPW. W takim przypadku, wpłaty dokonane przez Inwestorów zostaną zwrócone na rachunki pieniężne wskazane w formularzu zapisu na Obligacje danej serii bez żadnych odsetek lub odszkodowań. Środki przelane przez Inwestorów z tytułu wpłat na Obligacje danej serii nie będą oprocentowane.

#### 5.1.6 Ryzyko Zgromadzenia Obligatariuszy

Zgodnie z Warunkami Emisji Obligacji uprawnienia Obligatariuszy zależą od uchwał Zgromadzenia Obligatariuszy. Decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy podejmowane są odpowiednią większością głosów posiadaczy Obligacji danej serii, w związku z czym Obligatariusze, w tym w szczególności Obligatariusze posiadający mniejszościowy pakiet Obligacji, głosujący przeciw lub nieuczestniczący w Zgromadzeniu Obligatariuszy muszą się liczyć z faktem, że Zgromadzenie Obligatariuszy podejmie decyzję niezgodnie z ich wolą. 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. Inne uchwały zapadają bezwzględną większością głosów. W konsekwencji, istnieje ryzyko, że w przypadku zwołania Zgromadzenia Obligatariuszy w celu zmiany Warunków Emisji Obligacji, decyzje Zgromadzenia Obligatariuszy mogą zostać podjęte niezgodnie z oczekiwaniami Obligatariuszy, co w konsekwencji może uniemożliwić dokonanie postulowanych przez nich zmian.

### 5.2 Ryzyko wynikające z nieprzestrzegania przepisów Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi

#### 5.2.1 Ryzyko zakazu rozpoczęcia Oferty lub wstrzymania Oferty

Na podstawie art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, dokonywanymi na podstawie tej

oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, przez PKN ORLEN, sprzedającego lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie emitenta lub sprzedającego albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, lub (ii) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub (iii) opublikować, na koszt PKN ORLEN lub sprzedającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą. W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punkcie (ii) i (iii) powyżej.

#### 5.2.2 Ryzyko braku dopuszczenia Obligacji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Obligacji przez GPW

Zgodnie z §10 Regulaminu GPW, rozpoznając wniosek o dopuszczenie instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, Zarząd GPW bierze pod uwagę (i) sytuację finansową emitenta i jej prognozę, a zwłaszcza rentowność, płynność i zdolność do obsługi zadłużenia, jak również inne czynniki mające wpływ na wyniki finansowe emitenta; (ii) perspektywy rozwoju emitenta, a zwłaszcza ocenę możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych z uwzględnieniem źródeł ich finansowania; (iii) doświadczenie oraz kwalifikacje członków organów zarządzających i nadzorczych emitenta; (iv) warunki, na jakich emitowane były instrumenty finansowe i ich zgodność z zasadami, o których mowa w §35 Regulaminu GPW; oraz (v) bezpieczeństwo obrotu giełdowego i interes jego uczestników. W przypadku, gdy Zarząd GPW stwierdzi, że któraś z tych przesłanek nie jest spełniona, Zarząd GPW może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego.

#### 5.2.3 Ryzyko wstrzymania lub zakazu ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym

Na podstawie art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez PKN ORLEN lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF, z zastrzeżeniem art. 19 Ustawy o Ofercie Publicznej, może: (i) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych; (ii) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym; (iii) opublikować, na koszt PKN ORLEN, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. W związku z danym ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może wielokrotnie zastosować środek przewidziany w punkcie (ii) i (iii) powyżej.

#### 5.2.4 Ryzyko związane z uznaniem Oferty m.in. za naruszającą w sposób znaczny interesy Inwestorów

Na podstawie art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może zastosować środki wskazane powyżej w punktach 5.2.1 oraz 5.2.3 w przypadku, gdy (i) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałoby interesy inwestorów, (ii) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego PKN ORLEN, (iii) działalność PKN ORLEN była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości PKN ORLEN, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów wartościowych za nieistniejące lub obciążone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

#### 5.2.5 Ryzyko związane z niewykonywaniem lub nienależytym wykonywaniem obowiązków wynikających z Ustawy o Ofercie Publicznej, Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Rozporządzenia o Prospekcie lub Rozporządzenia MAR.

Na podstawie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu Obligacji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1 mln PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie, w sytuacji gdy PKN ORLEN nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej lub Rozporządzenia o Prospekcie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 i Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli PKN ORLEN nie wykonuje lub nienależycie wykonuje obowiązki o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu Obligacji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli nie będzie możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez PKN ORLEN w wyniku naruszenia obowiązków określonych w przepisach Rozporządzenia MAR, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Zgodnie z art. 96 ust. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może również nakazać PKN ORLEN zaprzestania naruszania obowiązków oraz zobowiązać PKN ORLEN do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec dalszemu naruszaniu obowiązków.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi w przypadku gdy PKN ORLEN nie wykonuje lub wykonuje nienależycie 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 PLN lub do kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 4.145.600 PLN, jednakże jeżeli nie jest możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez PKO ORLEN w wyniku naruszeń, KNF może nałożyć karę do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty.

### **5.3 Ryzyka związane z obrotem obligacjami na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW**

#### **5.3.1 Ryzyko wstrzymania dopuszczenia Obligacji do obrotu lub rozpoczęcia notowań Obligacji przez Giełdę Papierów Wartościowych**

Zgodnie z art. 20 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy wymaga tego bezpieczeństwa obrotu na rynku regulowanym lub jest zagrożony interes inwestorów, GPW, na żądanie KNF, wstrzymuje dopuszczenie do obrotu na tym rynku lub rozpoczęcie notowań wskazanymi przez KNF papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi, na okres nie dłuższy niż 10 dni. Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 4a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW, na wniosek PKN ORLEN, może zawiesić obrót Obligacjami w celu zapewnienia inwestorom powszechnego i równego dostępu do informacji.

Wstrzymanie dopuszczenia Obligacji do obrotu na GPW lub opóźnienie rozpoczęcia notowań na GPW może mieć istotny negatywny wpływ na płynność, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

#### **5.3.2 Ryzyko zawieszenia obrotu Obligacjami przez Giełdę Papierów Wartościowych**

Zgodnie z art. 20 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów, KNF może żądać od GPW zawieszenia obrotu tymi papierami lub instrumentami wskazując termin, do którego zawieszenie obrotu obowiązuje, jednakże termin ten może ulec przedłużeniu, jeżeli zachodzą uzasadnione obawy, że w dniu jego upływu będą zachodziły przesłanki wydania decyzji zawierającej żądanie. KNF uchyli decyzję zawierającą żądanie, jeżeli po jej wydaniu stwierdzi, że nie zachodzą przesłanki zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, lub naruszenia interesów inwestorów. Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o zawieszeniu obrotu Obligacjami w przypadku, gdy Obligacje przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zarząd GPW, zgodnie z § 30 Regulaminu GPW, może zawiesić obrót papierami wartościowymi PKN ORLEN na okres do trzech miesięcy:

- (a) na wniosek PKN ORLEN;
- (b) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; oraz
- (c) jeżeli PKN ORLEN narusza przepisy obowiązujące na GPW.

Zgodnie z § 30 ust. 2 Regulaminu GPW Zarząd GPW zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Zawieszenie obrotu Obligacjami na GPW może mieć istotny negatywny wpływ na płynność, a w konsekwencji na wartość Obligacji.

#### 5.3.3 Ryzyko wykluczenia Obligacji z obrotu na rynku regulowanym w wyniku niedopełnienia lub nienależytego wykonywania przez PKN ORLEN obowiązków wynikających z przepisów prawa

Zgodnie z art. 20 ust. 3 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, na żądanie KNF, GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe lub inne instrumenty finansowe, w przypadku, gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Ryzyko wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Obligacji nie może zostać wykluczone. Ponadto, zgodnie z art. 20 ust. 4b Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, GPW może podjąć decyzję o wykluczeniu Obligacji z obrotu w przypadku, gdy Obligacje przestały spełniać warunki obowiązujące na rynku regulowanym, pod warunkiem, że nie spowoduje to znaczącego naruszenia interesów inwestorów lub zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej prawo do wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego przysługuje także KNF, w przypadku stwierdzenia niewykonania lub nienależytego wykonywania przez PKN ORLEN obowiązków, do których odwołuje się art. 96 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. KNF przysługuje także prawo do nałożenia kary pieniężnej do wysokości 1 mln PLN przy uwzględnieniu w szczególności sytuacji finansowej podmiotu na który nakładana jest kara, albo prawo do zastosowania obydwu sankcji wskazanych powyżej łącznie. W przypadku naruszenia przez PKN ORLEN obowiązków, o których mowa w art. 56 ust. 1 pkt. 2 lit. b Ustawy o Ofercie Publicznej KNF przed wydaniem takiej decyzji zasięga opinii GPW. Ponadto, jeżeli PKN ORLEN naruszy obowiązki wymienione w art. 56-56c Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 5 mln PLN albo kwoty stanowiącej równowartość 5% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu

finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 5 mln PLN. KNF może również zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 96 ust. 1 i Ustawy o Ofercie Publicznej, jeżeli PKN ORLEN nie wykonuje lub nienależyć wykonuje obowiązki, o których mowa w art. 17 ust. 1 i 4-8 Rozporządzenia MAR, KNF może wydać decyzję o wykluczeniu Obligacji z obrotu na rynku regulowanym, albo nałożyć karę pieniężną do wysokości 10.364.000 PLN lub kwoty stanowiącej równowartość 2% całkowitego rocznego przychodu wykazanego w ostatnim zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy, jeżeli przekracza ona 10.364.000 PLN, albo zastosować obie sankcje łącznie. Jeżeli będzie możliwe ustalenie kwoty korzyści osiągniętej lub straty unikniętej przez PKN ORLEN w wyniku naruszenia obowiązków o określonych w wyżej wymienionej regulacji, KNF może nałożyć karę pieniężną do wysokości trzykrotnej kwoty osiągniętej korzyści lub unikniętej straty. Zgodnie z art. 96 ust. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może również nakazać PKN ORLEN zaprzestania naruszania obowiązków oraz zobowiązać PKN ORLEN do podjęcia we wskazanym terminie działań, które mają zapobiec dalszemu naruszaniu obowiązków.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu GPW, Zarząd GPW wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego:

- (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona;
- (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; oraz
- (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

Zarząd GPW, zgodnie z § 31 ust. 2 Regulaminu GPW, może wykluczyć papiery wartościowe PKN ORLEN z obrotu giełdowego:

- (a) jeśli papiery te przestały spełniać warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku inne niż warunek nieograniczonej zbywalności;
- (b) jeśli PKN ORLEN pólka uporczywie narusza przepisy obowiązujące na GPW;
- (c) na wniosek PKN ORLEN;
- (d) wskutek ogłoszenia upadłości PKN ORLEN albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku PKN ORLEN na zaspokojenie kosztów postępowania;
- (e) jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu;

- (f) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu PKN ORLEN z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu;
- (g) jeżeli w ciągu ostatnich trzech miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na instrumencie finansowym PKN ORLEN;
- (h) wskutek podjęcia przez PKN ORLEN działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; oraz
- (i) wskutek otwarcia likwidacji PKN ORLEN.

Wykluczenie Obligacji z obrotu na GPW może mieć negatywny wpływ na płynność, a w konsekwencji na wartość Obligacji. Ponadto, zgodnie z Warunkami Emisji, wykluczenie Obligacji z obrotu na GPW stanowi przypadek naruszenia Warunków Emisji.

#### **5.4 Ryzyko wynikające z charakteru papierów wartościowych – obligacji, oraz innych czynników zewnętrznych**

##### **5.4.1 Zdolność PKN ORLEN do wykonywania zobowiązań z Obligacji zależy od jej sytuacji finansowej**

Świadczenia z Obligacji polegają na wykupie Obligacji poprzez zapłatę wartości nominalnej Obligacji oraz na zapłacie Odsetek. Świadczenia te nie będą wykonane, albo ich wykonanie może ulec opóźnieniu, jeżeli na skutek pogorszenia sytuacji finansowej PKN ORLEN nie będzie dysponować odpowiednimi środkami pieniężnymi w terminie wymagalności. Skutkiem niedokonania wykupu Obligacji w terminie może być ryzyko upadłości PKN ORLEN, a w konsekwencji ryzyko utraty całości lub części środków zainwestowanych w Obligacje. Obligacje nie stanowią lokaty bankowej i nie są objęte żadnym systemem gwarantowania depozytów.

##### **5.4.2 Wycena obligacji i płynność obrotu mogą podlegać wahaniom**

Obrót obligacjami notowanymi na GPW wiąże się z ryzykiem zmienności kursu. Kurs kształtuje się pod wpływem relacji podaży i popytu, która jest wypadkową wielu czynników i skutkiem trudno przewidywalnych reakcji Inwestorów. W przypadku znacznego wahania kursów, Obligatariusze mogą być narażeni na ryzyko niezrealizowania zaplanowanego zysku. Notowania Obligacji PKN ORLEN mogą znacznie odbiegać od Ceny Emisyjnej Obligacji. Może to wynikać z polepszenia lub pogorszenia wyników działalności PKN ORLEN, płynności na rynku obligacji, ogólnej koniunktury na GPW, sytuacji na giełdach światowych oraz zmian czynników ekonomicznych i politycznych. Ponadto, może okazać się, że płynność Obligacji będzie bardzo niska, co utrudni sprzedaż Obligacji po oczekiwanej przez Obligatariusza cenie. Nie można więc zapewnić, iż osoba, która nabędzie Obligacje będzie mogła je zbyć w dowolnym terminie i po satysfakcjonującej cenie.

##### **5.4.3 Stopa Bazowa oprocentowania Obligacji może znacząco się zmieniać**

Oprocentowanie Obligacji poszczególnych serii w zależności od decyzji PKN ORLEN będzie stałe lub zmienne oparte o odpowiednie stawki rynku

pieniężnego WIBOR. Przy zmiennym oprocentowaniu Obligacji, w okresie od Pierwszego Dnia Odsetkowego danej serii Obligacji do Dnia Wykupu (zgodnie z definicją zawartą w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii) mogą nastąpić znaczące zmiany stopy bazowej Obligacji. Obniżenie Stopy Bazowej Obligacji może wpłynąć na obniżenie rentowności Obligacji.

- 5.4.4 Cena Obligacji oprocentowanych według stopy stałej na rynku wtórnym może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych

O ile PKN ORLEN postanowi tak w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, Obligacje danej serii mogą być oprocentowane według stałej stopy procentowej. Wartość Obligacji oprocentowanych według stopy stałej oraz ich cena na rynku wtórnym może ulegać zmianie w zależności od zmian rynkowych stóp procentowych. Podwyższenie rynkowych stóp procentowych może wpływać na obniżenie ceny Obligacji w obrocie wtórnym poniżej wartości nominalnej Obligacji.

- 5.4.5 Wartość obligacji w portfelach inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Po rozpoczęciu notowań Obligacji na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW walutą notowań będzie PLN. Wpłaty na Obligacje wnoszone przez indywidualnych inwestorów zagranicznych będą dokonywane w walucie polskiej. Zasadniczo będzie się to wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na PLN według określonego kursu wymiany. W konsekwencji, stopa zwrotu z inwestycji w Obligacje będzie zależała nie tylko od zmiany kursu Obligacji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu danej waluty względem PLN. Deprecjacja PLN wobec walut obcych może w negatywny sposób wpłynąć na równowartość w walutach obcych kwoty wypłacanej w związku z Obligacjami, co będzie powodować obniżenie rzeczywistej stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje.

- 5.4.6 Ryzyko operacyjne obsługi obligacji.

Spółka jest narażona na ryzyko operacyjne związane z obsługą płatności związanych z Obligacjami. Ryzyka takie obejmują awarie sieci telekomunikacyjnych lub informatycznych, przerwy lub opóźnienia w świadczeniu usług czy nieprawidłowe działanie systemów i procesów zewnętrznych lub wewnętrznych. Takie nieprzewidziane zdarzenia mogą skutkować przekazaniem środków na pokrycie zobowiązań wynikających z Obligacji z opóźnieniem lub brakiem przekazania przez Spółkę tych środków. W efekcie takie zdarzenie, nawet jeśli pozostające poza kontrolą Spółki, może wpłynąć na opóźnienie w wypełnianiu przez Spółkę jej zobowiązań wobec inwestorów z tytułu papierów wartościowych, a w konsekwencji pogorszeniu może ulec zaufanie klientów i inwestorów do Spółki.

- 5.4.7 Obligacje mogą podlegać wcześniejszemu wykupowi

PKN ORLEN, w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, może przewidzieć możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji danej serii na wniosek PKN ORLEN. W takim wypadku, Obligacje będą podlegać

wykupowi przed Ostatecznym Terminem Wykupu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, a Inwestor nie będzie mógł uzyskać przychodów z Odsetek w założonym przez Inwestora horyzoncie inwestycyjnym.

#### 5.4.8 Brak możliwości realizacji uprawnienia Obligatariuszy do żądania wcześniejszego wykupu Obligacji

Emitent wskazuje na ryzyko braku możliwości realizacji przez Obligatariuszy uprawnienia do żądania wcześniejszego wykupu obligacji, o którym mowa w pkt 11.4 (*Żądanie wykupu*) Warunków Emisji, w kontekście przepisów Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego, a w szczególności w kontekście ograniczeń co do możliwości wykupu Obligacji, jakie przepisy Prawa Restrukturyzacyjnego i Prawa Upadłościowego przewidują w przypadku złożenia wniosku o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego lub otwarcia tego postępowania, czy też w przypadku złożenia wniosku o ogłoszenie upadłości lub ogłoszenia upadłości Emitenta.

#### 5.4.9 Brak zabezpieczenia Obligacji

Obligacje są obligacjami niezabezpieczonymi w rozumieniu Ustawy o Obligacjach. W szczególności oznacza to, że ani Emitent ani żaden inny podmiot nie ustanowił zabezpieczenia na rzecz Obligatariuszy. Spółka nie planuje ustanawiać zabezpieczenia Obligacji w przyszłości. W związku z tym potencjalny Obligatariusz powinien brać pod uwagę, że może zaistnieć ryzyko, że aktywa Spółki mogą okazać się niewystarczające do zaspokojenia roszczeń finansowych Obligatariuszy oraz że ewentualne dochodzenie roszczeń od Spółki będzie mogło być prowadzone tylko na zasadach ogólnych.

#### 5.4.10 Nieuzyskanie ostatecznego ratingu dla Programu lub obniżenie ratingu PKN ORLEN

Na Dzień Prospektu PKN ORLEN uzyskał rating tymczasowy dla Programu Emisji Obligacji na poziomie A(pol) (EXP) przyznany przez Fitch Polska SA. Spółka zamierza uzyskać rating ostateczny dla Programu Emisji Obligacji po Dniu Prospektu. W przypadku uzyskania takiego ratingu zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Nie ma pewności, że PKN ORLEN uzyska ostateczny rating dla Programu lub, jeżeli taki rating zostanie uzyskany, że nie zostanie on cofnięty lub zmieniony. Ponadto obecne ratingi kredytowe: długoterminowy rating dłużny Baa2 z perspektywą stabilną przyznany przez Moody's Investors Service, Inc. oraz rating BBB-/A(pol) z perspektywą stabilną przyznany przez Fitch Polska SA mogą zostać zmienione. Brak możliwości uzyskania ostatecznego ratingu dla Programu, jego cofnięcie lub zmiana może mieć wpływ na cenę Obligacji na rynku wtórnym.

### CZĘŚĆ III - DOKUMENT REJESTRACYJNY

#### 1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE

##### 1.1 Spółka

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN SA z siedzibą w Płocku przy ul. Chemików 7, 09-411 jest podmiotem odpowiedzialnym za wszystkie informacje zamieszczone w Prospekcie.

##### Oświadczenie Spółki

Działając w imieniu Spółki niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

---

Wojciech Jasiński  
Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny

---

Mirosław Kochalski  
Wiceprezes Zarządu

---

Wiesław Protasewicz  
Członek Zarządu ds. Finansowych

---

Maria Sosnowska  
Członek Zarządu ds. Inwestycji  
i Zakupów

---

Krystian Pater  
Członek Zarządu ds. Produkcji

---

Zbigniew Leszczyński  
Członek Zarządu ds. Sprzedaży

## 1.2 Oferujący

### Oświadczenie Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego SA Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie

Działając w imieniu Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego SA Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie przy ul. Puławskiej 15, 02-515 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które odpowiedzialna jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie są prawdziwe, rzetelne, i zgodne ze stanem faktycznym oraz w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego SA Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie jako podmiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w niniejszym Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: Część IV punkt 5 "Informacje o warunkach oferty" z wyłączeniem punktu 5.4 "Plasowanie i gwarantowanie".

---

Jakub Papierski  
Wiceprezes Zarządu  
PKO Bank Polski SA

---

Piotr Mazur  
Wiceprezes Zarządu  
PKO Bank Polski SA

### 1.3 Doradca prawny Spółki

#### Oświadczenie doradcy prawnego Spółki

Działając w imieniu kancelarii prawnej Clifford Chance Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k., z siedzibą w Warszawie przy ul. Lwowskiej 19, 00-660 Warszawa, niniejszym oświadczamy, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w częściach Prospektu, za które Clifford Chance Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k. jest odpowiedzialna są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Odpowiedzialność Clifford Chance Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k. jako pomiotu odpowiedzialnego za sporządzenie informacji zamieszczonych w Prospekcie ograniczona jest do następujących części Prospektu: Część III punkt 1.3 "Doradca prawny Spółki" oraz Część IV punkt 4.14 "Opodatkowanie".

---

Grzegorz Namiotkiewicz  
Komplementariusz

## 2. BIEGLI REWIDENCI

### 2.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów Spółki w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi (wraz z opisem przynależności do organizacji zawodowych)

Badania rocznych skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki za rok 2015 oraz za rok 2016 przeprowadziła spółka KPMG Audyt sp. z o.o., ul. Inflancka 4A, 00-189 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 458.

W imieniu spółki KPMG Audyt sp. z o.o. badanie jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016 i 2015 sporządzonych zgodnie z MSSF UE przeprowadził oraz podpisał biegły rewident: Zbigniew Libera (wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 90047).

Przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ORLEN za pierwszy kwartał 2017 roku przeprowadziła spółka Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa, Aleja Jana Pawła II 22, 00-133 Warszawa, podmiot wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 73.

W imieniu spółki Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa przegląd śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy ORLEN za pierwszy kwartał 2017 roku sporządzonego zgodnie z MSSF UE przeprowadził oraz podpisał biegły rewident: Piotr Sokołowski (wpisany przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 9752).

### 2.2 Zmiany podmiotów uprawnionych do badania

W dniu 15 grudnia 2016 roku Rada Nadzorcza Spółki wybrała spółkę Deloitte Polska spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie Al. Jana Pawła 22, 00-133 Warszawa, jako podmiot uprawniony do przeprowadzenia badania jednostkowych sprawozdań finansowych PKN ORLEN SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PKN ORLEN za lata obrotowe 2017 i 2018, oraz przeprowadzenia przeglądów jednostkowych sprawozdań finansowych PKN ORLEN SA i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy PKN ORLEN za I i III kwartały oraz pierwsze półrocza 2017 i 2018 roku (z możliwością przedłużenia współpracy na kolejne okresy pod warunkiem zgody Rady Nadzorczej PKN ORLEN SA).

## 3. WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE

**Tabela 2: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN)**

|                        | Stan na 31 marca<br>2017 (niebadane) | Stan na 31 grudnia<br>2016 | 2015   |
|------------------------|--------------------------------------|----------------------------|--------|
| <b>AKTYWA</b>          |                                      |                            |        |
| Aktywa trwałe          |                                      |                            |        |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 15.069                               | 15.112                     | 14.303 |

|                                                                  | Stan na 31 marca<br>2017 (niebadane) | Stan na 31 grudnia<br>2016 | 2015          |
|------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------|
| Wartości niematerialne                                           | 935                                  | 853                        | 962           |
| Akcje i udziały w jednostkach powiązanych                        | 8.389                                | 8.905                      | 7.568         |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                          | 168                                  | 66                         | 135           |
| Pozostałe aktywa                                                 | 171                                  | 173                        | 178           |
|                                                                  | <b>24.732</b>                        | <b>25.109</b>              | <b>23.146</b> |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                           |                                      |                            |               |
| Zapasy                                                           | 8.035                                | 7.309                      | 7.715         |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności     | 5.730                                | 6.561                      | 4.286         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                          | 5                                    | 51                         | 5             |
| Środki pieniężne                                                 | 1.284                                | 2.563                      | 964           |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                          | 173                                  | 210                        | 77            |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                          | 378                                  | 57                         | 679           |
| Pozostałe aktywa                                                 | 1.455                                | 1.212                      | 109           |
|                                                                  | <b>17.060</b>                        | <b>17.963</b>              | <b>13.835</b> |
| <b>Aktywa razem</b>                                              | <b>41.792</b>                        | <b>43.072</b>              | <b>36.981</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                    |                                      |                            |               |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                            |                                      |                            |               |
| Kapitał podstawowy                                               | 1.058                                | 1.058                      | 1.058         |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej           | 1.227                                | 1.227                      | 1.227         |
| Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń           | 294                                  | (327)                      | (143)         |
| Zyski zatrzymane                                                 | 21.485                               | 20.210                     | 15.704        |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                      | <b>24.064</b>                        | <b>22.168</b>              | <b>17.846</b> |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                              |                                      |                            |               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                               |                                      |                            |               |
| Kredyty, pożyczki i obligacje                                    | 6.625                                | 7.503                      | 8.125         |
| Rezerwy                                                          | 368                                  | 369                        | 317           |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego                        | 787                                  | 553                        | 380           |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                          | 127                                  | 280                        | 239           |
| Pozostałe zobowiązania                                           | 217                                  | 213                        | 398           |
|                                                                  | <b>8.124</b>                         | <b>8.918</b>               | <b>9.459</b>  |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                              |                                      |                            |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 7.190                                | 8.850                      | 6.651         |
| Kredyty, pożyczki i obligacje                                    | 1.282                                | 1.335                      | 1.117         |
| Rezerwy                                                          | 378                                  | 342                        | 383           |
| Zobowiązania z tytułu                                            | 65                                   | 534                        | -             |

|                                         | Stan na 31 marca<br>2017 (niebadane) | Stan na 31 grudnia<br>2016 | 2015          |
|-----------------------------------------|--------------------------------------|----------------------------|---------------|
| podatku dochodowego                     |                                      |                            |               |
| Przychody przyszłych okresów            | 193                                  | 138                        | 116           |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające | 105                                  | 289                        | 762           |
| Pozostałe zobowiązania                  | 391                                  | 498                        | 647           |
|                                         | <b>9.604</b>                         | <b>11.986</b>              | <b>9.676</b>  |
| <b>Zobowiązania razem</b>               | <b>17.728</b>                        | <b>20.904</b>              | <b>19.135</b> |
| <b>Pasywa razem</b>                     | <b>41.792</b>                        | <b>43.072</b>              | <b>36.981</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Tabela 3: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN)**

|                                                                          | 2016            | 2015            |
|--------------------------------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                            | <b>53.633</b>   | <b>60.466</b>   |
| przychody ze sprzedaży produktów i usług                                 | 30.072          | 35.170          |
| przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                              | 23.561          | 25.296          |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                            | <b>(46.664)</b> | <b>(55.565)</b> |
| koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług                          | (23.838)        | (30.883)        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów                                 | (22.826)        | (24.682)        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                          | <b>6.969</b>    | <b>4.901</b>    |
| Koszty sprzedaży                                                         | (2.310)         | (2.306)         |
| Koszty ogólnego zarządu                                                  | (739)           | (867)           |
| Pozostałe przychody operacyjne                                           | 246             | 196             |
| Pozostałe koszty operacyjne                                              | (297)           | (155)           |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                   | <b>3.869</b>    | <b>1.769</b>    |
| Przychody finansowe                                                      | 2.963           | 872             |
| Koszty finansowe                                                         | (763)           | (1.333)         |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto</b>                                | <b>2.200</b>    | <b>(461)</b>    |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                         | <b>6.069</b>    | <b>1.308</b>    |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                 | <b>(705)</b>    | <b>(260)</b>    |
| podatek dochodowy bieżący                                                | (489)           | -               |
| podatek odroczony                                                        | (216)           | (260)           |
| <b>Zysk netto</b>                                                        | <b>5.364</b>    | <b>1.048</b>    |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                           |                 |                 |
| <b>które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty</b> | <b>(3)</b>      | <b>4</b>        |
| zyski i straty aktuarialne                                               | (3)             | 5               |
| podatek odroczony                                                        | -               | (1)             |
| <b>które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>               | <b>(184)</b>    | <b>1.227</b>    |
| instrumenty zabezpieczające                                              | (227)           | 1.515           |
| podatek odroczony                                                        | 43              | (288)           |
|                                                                          | <b>(187)</b>    | <b>1.231</b>    |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                           | <b>5.177</b>    | <b>2.279</b>    |
| Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję (w PLN na akcję)      | 12,54           | 2,45            |

| 3 miesiące zakończone 31 marca<br>(niebadane)                                          |                 |                |
|----------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|----------------|
|                                                                                        | 2017            | 2016           |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                                                          | <b>17.051</b>   | <b>10.568</b>  |
| przychody ze sprzedaży produktów i usług                                               | 8.371           | 6.155          |
| przychody ze sprzedaży towarów i materiałów                                            | 8.680           | 4.413          |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                                                          | <b>(14.989)</b> | <b>(9.898)</b> |
| koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług                                        | (6.531)         | (5.627)        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów                                               | (8.458)         | (4.271)        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                                                        | <b>2.062</b>    | <b>670</b>     |
| Koszty sprzedaży                                                                       | (597)           | (572)          |
| Koszty ogólnego zarządu                                                                | (190)           | (191)          |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                         | 51              | 25             |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                            | (41)            | (47)           |
| <b>Zysk / (Strata) z działalności operacyjnej</b>                                      | <b>1.285</b>    | <b>(115)</b>   |
| Przychody finansowe                                                                    | 1.186           | 117            |
| Koszty finansowe                                                                       | (889)           | (79)           |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto</b>                                              | <b>297</b>      | <b>38</b>      |
| <b>Zysk / (Strata) przed opodatkowaniem</b>                                            | <b>1.582</b>    | <b>(77)</b>    |
| <b>Podatek dochodowy</b>                                                               | <b>(307)</b>    | <b>(3)</b>     |
| podatek dochodowy bieżący                                                              | (219)           | -              |
| podatek odroczony                                                                      | (88)            | (3)            |
| <b>Zysk / (Strata) netto</b>                                                           | <b>1.275</b>    | <b>(80)</b>    |
| <b>Inne całkowite dochody, które zostaną<br/>przeklasyfikowane na zyski lub straty</b> |                 |                |
| instrumenty zabezpieczające                                                            | 767             | (4)            |
| podatek odroczony                                                                      | (146)           | 1              |
|                                                                                        | <b>621</b>      | <b>(3)</b>     |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                         | <b>1.896</b>    | <b>(83)</b>    |
| Zysk / (Strata) netto i rozwodniony zysk netto na<br>jedną akcję (w PLN na akcję)      | 2,98            | (0,19)         |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN)**

|                                                                 | Stan na<br>31 marca 2017<br>(niebadane) | Stan na 31 grudnia<br>2016 | 2015          |
|-----------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>AKTYWA</b>                                                   |                                         |                            |               |
| <b>Aktywa trwałe</b>                                            |                                         |                            |               |
| Rzeczowe aktywa trwałe                                          | 27.364                                  | 27.671                     | 24.536        |
| Wartości niematerialne                                          | 1.529                                   | 1.377                      | 1.298         |
| Inwestycje wyceniane metodą praw własności                      | 830                                     | 763                        | 774           |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego                             | 132                                     | 167                        | 365           |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                         | 168                                     | 66                         | 135           |
| Pozostałe aktywa                                                | 286                                     | 277                        | 254           |
|                                                                 | <b>30.309</b>                           | <b>30.321</b>              | <b>27.362</b> |
| <b>Aktywa obrotowe</b>                                          |                                         |                            |               |
| Zapasy                                                          | 11.946                                  | 11.182                     | 10.715        |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe<br>należności | 7.896                                   | 8.553                      | 6.597         |
| Należności z tytułu podatku dochodowego                         | 74                                      | 121                        | 44            |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty                              | 3.816                                   | 5.072                      | 2.348         |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży                         | 25                                      | 61                         | 97            |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                         | 435                                     | 97                         | 806           |
| Pozostałe aktywa                                                | 94                                      | 152                        | 168           |
|                                                                 | <b>24.286</b>                           | <b>25.238</b>              | <b>20.775</b> |

|                                                                           | Stan na<br>31 marca 2017<br>(niebadane) | Stan na 31 grudnia<br>2016 | 2015          |
|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|----------------------------|---------------|
| <b>Aktywa razem</b>                                                       | <b>54.595</b>                           | <b>55.559</b>              | <b>48.137</b> |
| <b>PASYWA</b>                                                             |                                         |                            |               |
| <b>KAPITAŁ WŁASNY</b>                                                     |                                         |                            |               |
| Kapitał podstawowy                                                        | 1.058                                   | 1.058                      | 1.058         |
| Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej                    | 1.227                                   | 1.227                      | 1.227         |
| Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń                    | 297                                     | (355)                      | (80)          |
| Kapitał z aktualizacji wyceny                                             | 5                                       | 5                          | -             |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą          | 475                                     | 946                        | 537           |
| Zyski zatrzymane                                                          | 25.802                                  | 23.882                     | 19.431        |
| <b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy jednostki dominującej</b> | <b>28.864</b>                           | <b>26.763</b>              | <b>22.173</b> |
| <b>Kapitał własny przypadający udziałom niekontrolującym</b>              | <b>2.585</b>                            | <b>2.522</b>               | <b>2.071</b>  |
| <b>Kapitał własny razem</b>                                               | <b>31.449</b>                           | <b>29.285</b>              | <b>24.244</b> |
| <b>ZOBOWIĄZANIA</b>                                                       |                                         |                            |               |
| <b>Zobowiązania długoterminowe</b>                                        |                                         |                            |               |
| Kredyty, pożyczki i obligacje                                             | 6.536                                   | 7.446                      | 8.131         |
| Rezerwy                                                                   | 813                                     | 828                        | 710           |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego                                 | 1.045                                   | 809                        | 674           |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                                   | 127                                     | 280                        | 239           |
| Pozostałe zobowiązania                                                    | 293                                     | 289                        | 473           |
|                                                                           | <b>8.814</b>                            | <b>9.652</b>               | <b>10.227</b> |
| <b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>                                       |                                         |                            |               |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania          | 11.977                                  | 13.591                     | 10.658        |
| Kredyty, pożyczki i obligacje                                             | 933                                     | 989                        | 1.027         |
| Rezerwy                                                                   | 724                                     | 666                        | 749           |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego                                 | 215                                     | 659                        | 162           |
| Instrumenty wbudowane i zabezpieczające                                   | 149                                     | 403                        | 767           |
| Pozostałe zobowiązania                                                    | 334                                     | 314                        | 303           |
|                                                                           | <b>14.332</b>                           | <b>16.622</b>              | <b>13.666</b> |
| <b>Zobowiązania razem</b>                                                 | <b>23.146</b>                           | <b>26.274</b>              | <b>23.893</b> |
| <b>Pasywa razem</b>                                                       | <b>54.595</b>                           | <b>55.559</b>              | <b>48.137</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN)**

|                                                 | Rok zakończony 31 grudnia |                 |
|-------------------------------------------------|---------------------------|-----------------|
|                                                 | 2016                      | 2015            |
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                   | <b>79.553</b>             | <b>88.336</b>   |
| przychody ze sprzedaży produktów i usług        | 57.775                    | 68.768          |
| przychody ze sprzedaży towarów i materiałów     | 21.778                    | 19.568          |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                   | <b>(68.223)</b>           | <b>(77.792)</b> |
| koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | (47.976)                  | (59.489)        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów        | (20.247)                  | (18.303)        |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                 | <b>11.330</b>             | <b>10.544</b>   |
| Koszty sprzedaży                                | (4.125)                   | (3.971)         |

Rok zakończony 31 grudnia

|                                                                                                                       | 2016         | 2015         |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Koszty ogólnego zarządu                                                                                               | (1.426)      | (1.552)      |
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                        | 2.163        | 420          |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                                           | (707)        | (1.354)      |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności                                                | 297          | 253          |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                | <b>7.532</b> | <b>4.340</b> |
| Przychody finansowe                                                                                                   | 248          | 390          |
| Koszty finansowe                                                                                                      | (893)        | (1.032)      |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto</b>                                                                             | <b>(645)</b> | <b>(642)</b> |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                      | <b>6.887</b> | <b>3.698</b> |
| Podatek dochodowy                                                                                                     | (1.147)      | (465)        |
| podatek dochodowy bieżący                                                                                             | (751)        | (310)        |
| podatek odroczony                                                                                                     | (396)        | (155)        |
| <b>Zysk netto</b>                                                                                                     | <b>5.740</b> | <b>3.233</b> |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                                                                        |              |              |
| <b>które nie zostaną następnie przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>                                              | <b>(4)</b>   | <b>3</b>     |
| wycena nieruchomości inwestycyjnej do wartości godziwej na moment przeklasyfikowania                                  | 6            | -            |
| zyski i straty aktuarialne                                                                                            | (10)         | 4            |
| podatek odroczony                                                                                                     | -            | (1)          |
| <b>które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>                                                            | <b>221</b>   | <b>1.327</b> |
| instrumenty zabezpieczające                                                                                           | (396)        | 1.530        |
| różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                                                      | 542          | 88           |
| podatek odroczony                                                                                                     | 75           | (291)        |
|                                                                                                                       | <b>217</b>   | <b>1.330</b> |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                                                        | <b>5.957</b> | <b>4.563</b> |
| <b>Zysk netto przypadający na</b>                                                                                     | <b>5.740</b> | <b>3.233</b> |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                   | 5.261        | 2.837        |
| akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących                                                                           | 479          | 396          |
| <b>Całkowite dochody netto przypadające na</b>                                                                        | <b>5.957</b> | <b>4.563</b> |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                   | 5.445        | 4.107        |
| akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących                                                                           | 512          | 456          |
| Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję) | 12,30        | 6,63         |

3 miesiące zakończone  
31 marca (niebadane)

|                                                 | 2017            | 2016            |
|-------------------------------------------------|-----------------|-----------------|
| <b>Przychody ze sprzedaży</b>                   | <b>22.875</b>   | <b>16.213</b>   |
| przychody ze sprzedaży produktów i usług        | 17.787          | 11.993          |
| przychody ze sprzedaży towarów i materiałów     | 5.088           | 4.220           |
| <b>Koszt własny sprzedaży</b>                   | <b>(19.449)</b> | <b>(14.574)</b> |
| koszt wytworzenia sprzedanych produktów i usług | (14.753)        | (10.612)        |
| wartość sprzedanych towarów i materiałów        | (4.696)         | (3.962)         |
| <b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>                 | <b>3.426</b>    | <b>1.639</b>    |
| Koszty sprzedaży                                | (1.037)         | (1.001)         |
| Koszty ogólnego zarządu                         | (367)           | (362)           |

|                                                                                                                       |              |              |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------|
| Pozostałe przychody operacyjne                                                                                        | 249          | 198          |
| Pozostałe koszty operacyjne                                                                                           | (64)         | (81)         |
| Udział w wyniku finansowym jednostek wycenianych metodą praw własności                                                | 69           | 85           |
| <b>Zysk z działalności operacyjnej</b>                                                                                | <b>2.276</b> | <b>478</b>   |
| Przychody finansowe                                                                                                   | 679          | 45           |
| Koszty finansowe                                                                                                      | (416)        | (89)         |
| <b>Przychody i koszty finansowe netto</b>                                                                             | <b>263</b>   | <b>(44)</b>  |
| <b>Zysk przed opodatkowaniem</b>                                                                                      | <b>2.539</b> | <b>434</b>   |
| Podatek dochodowy                                                                                                     | (451)        | (98)         |
| podatek dochodowy bieżący                                                                                             | (338)        | (60)         |
| podatek odroczony                                                                                                     | (113)        | (38)         |
| <b>Zysk netto</b>                                                                                                     | <b>2.088</b> | <b>336</b>   |
| <b>Inne całkowite dochody:</b>                                                                                        |              |              |
| <b>które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>                                                            |              |              |
| instrumenty zabezpieczające                                                                                           | 832          | (131)        |
| różnice kursowe z przeliczenia jednostek działających za granicą                                                      | (598)        | (14)         |
| podatek odroczony                                                                                                     | (158)        | 25           |
|                                                                                                                       | <b>76</b>    | <b>(120)</b> |
| <b>Całkowite dochody netto</b>                                                                                        | <b>2.164</b> | <b>216</b>   |
| <b>Zysk netto przypadający na</b>                                                                                     | <b>2.088</b> | <b>336</b>   |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                   | 1.920        | 337          |
| akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących                                                                           | 168          | (1)          |
| <b>Całkowite dochody netto przypadające na</b>                                                                        | <b>2.164</b> | <b>216</b>   |
| akcjonariuszy jednostki dominującej                                                                                   | 2.101        | 254          |
| akcjonariuszy/udziałowców niekontrolujących                                                                           | 63           | (38)         |
| Zysk netto i rozwodniony zysk netto na jedną akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (w PLN na akcję) | 4,49         | 0,79         |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

## Wybrane wskaźniki finansowe

Grupa ORLEN w procesie bieżącej działalności posługuje się szeregiem wskaźników rentowności, zadłużenia, marż czy też płynności finansowej, które nie pochodzą ze sprawozdań finansowych. W ocenie Spółki, wskaźniki te mogą być istotne dla inwestorów, ponieważ stanowią wyznacznik pozycji i wyników finansowych działalności Grupy ORLEN, a także jej zdolności do finansowania wydatków i zaciągania oraz obsługi zobowiązań.

Przedstawione w niniejszym punkcie wskaźniki stanowią Alternatywne Pomiary Wyników ((APM) (*alternative performance measures*)) w rozumieniu wytycznych Europejskiego Urzędu Nadzoru Giełd i Papierów Wartościowych (ESMA) dotyczących alternatywnych pomiarów wyników. Dane te nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez niezależnego biegłego rewidenta. Alternatywne Pomiary Wyników nie są miernikiem wyników finansowych zgodnie z MSSF. Wskaźniki te nie są jednolicie definiowane i mogą nie być porównywalne do wskaźników prezentowanych przez inne spółki, w tym spółki prowadzące działalność w tym samym sektorze, co Grupa ORLEN. Przedmiotowe informacje finansowe powinny być analizowane wyłącznie jako dodatkowe, nie zaś zastępujące informacje finansowe sporządzone zgodnie z MSSF. Alternatywnym Pomiaram Wyników nie należy przypisywać wyższego poziomu istotności niż pomiarom bezpośrednio wynikającym ze sprawozdań finansowych. Dane te powinny być rozpatrywane łącznie ze sprawozdaniami

finansowymi. W ocenie Emitenta inne dane finansowe lub wskaźniki finansowe prezentowane w Prospekcie nie stanowią Alternatywnych Pomiarów Wyników.

Poniższa tabela przedstawia podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Grupy ORLEN za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku.

**Tabela 6: Podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Grupy ORLEN za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku**

|                                       | Rok zakończony 31 grudnia |       |
|---------------------------------------|---------------------------|-------|
|                                       | 2016                      | 2015  |
| Modelowa Marża Downstream(USD/bbl)    | 11,7                      | 13,8  |
| Modelowa Marża Rafineryjna (USD/bbl)  | 5,3                       | 8,2   |
| Dyferencjał B/U (USD/bbl)             | 2,5                       | 1,8   |
| Modelowa Marża Petrochemiczna (EUR/t) | 960                       | 968   |
| EBITDA LIFO (mld PLN)                 | 9,4                       | 8,7   |
| Dług netto do EBITDA LIFO             | 0,35                      | 0,73  |
| Zysk operacyjny (mln PLN)             | 1.402                     | 1.171 |

bbl = baryłka

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Poniższa tabela przedstawia definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania.

**Tabela 7: Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania**

| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Modelowa Marża Downstream            | Modelowa marża downstream liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu downstream a kosztami zakupu ropy i pozostałych surowców.<br>Modelowa marża downstream liczona jest według formuły:<br>przychody (90,7% produkty = 22,8% benzyna + 44,2% olej napędowy + 15,3% ciężki olej opałowy + 1,0% bazy olejowe + 2,9% etylen + 2,1% propylen + 1,2% benzen + 1,2% paraksylen) – koszty (100% wsadu = 6,5% ropa Brent + 91,1% ropa Ural + 2,4% gaz ziemny) | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży downstream odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie. |
| Modelowa Marża Rafineryjna           | Modelowa marża rafineryjna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu rafineryjnego a kosztami zakupu ropy i pozostałych surowców.<br>Modelowa marża rafineryjna liczona jest według                                                                                                                                                                                                                                                                   | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych,                                                                                                                               |

| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|--------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                      | formuły:<br>przychody (93,5% Produkty = 36% Benzyna + 43% Diesel + 14,5% Ciężki olej opałowy) - koszty (100% wsadu = ropa i pozostałe surowce). Całość wsadu przeliczona wg notowań ropy Brent. Notowania rynkowe spot (aktualne notowania rynkowe).                                                                                                                                        | wahania modelowej marży rafineryjnej odzwierciedlają wpływ wahań cen produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| Dyferencjał B/U                      | Dyferencjał B/U liczony jest jako różnica w cenie ropy Brent i Ural, wg formuły:<br><br>Dyferencjał B/U (Spread Ural Rdam vs fwd Brent Dtd ) = Med Strip - Ural Rdam (Ural CIF Rotterdam).                                                                                                                                                                                                  | Ceny paliw obowiązujące w Polsce uzależnione są od poziomu ceny ropy Ural, dlatego im większy jest dyferencjał, tym większa marża dla spółki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| Modelowa Marża Petrochemiczna        | Modelowa marża petrochemiczna liczona jest jako różnica pomiędzy przychodami ze sprzedaży produktów segmentu petrochemicznego a kosztami zakupu surowców.<br><br>Modelowa marża petrochemiczna liczona jest według formuły:<br><br>przychody (98% Produkty = 44% HDPE + 7% LDPE + 35% PP Homo + 12% PP Copo) - koszty (100% wsadu = 75% nafty + 25% LS VGO).<br>Notowania rynkowe kontrakt. | Z uwagi, iż wyniki finansowe koncernów paliwowych w dużym stopniu zależą od czynników makroekonomicznych, wahania modelowej marży petrochemicznej odzwierciedlają wpływ ceny produktów i surowców na rentowność spółki w tym segmencie.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| EBITDA LIFO                          | EBITDA LIFO liczona jest jako wynik operacyjny według LIFO za 12 miesięcy powiększony o amortyzację za 12 miesięcy przed uwzględnieniem wpływu niegotówkowych odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych.                                                                                                                                                                             | Grupa ORLEN wycenia zapasy w sprawozdaniach finansowych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, według metody średnio ważonego kosztu wytworzenia lub ceny nabycia. W związku z tym tendencja wzrostowa cen ropy wpływa pozytywnie, a spadkowa negatywnie na raportowane wyniki. Zastosowanie metody LIFO do wyceny zapasów powoduje, że bieżące koszty produkcji wyceniane są po koszcie kupowanej na bieżąco ropy, co eliminuje powyższy wpływ i w efekcie wyniki działalności bardziej adekwatnie przedstawiają faktyczną sytuację Spółki. |
| Dług netto do EBITDA LIFO            | Dług netto do EBITDA LIFO oznacza dług (odsetkowy), pomniejszony o środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu podzielony przez EBITDA LIFO.                                                                                                                                                                                                                                        | Wskaźnik opisuje zdolność firmy do spłaty zadłużenia finansowego środkami pieniężnymi wypracowanymi na poziomie operacyjnym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |

| Nazwa Alternatywnego Pomiaru Wyników | Definicja                                                                                                                    | Uzasadnienie zastosowania danego Alternatywnego Pomiaru Wyników                                                                                                                                                                                                         |
|--------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Zysk operacyjny                      | Zysk operacyjny obejmuje przychody oraz koszty operacyjne i nieoperacyjne przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi netto. | Wynik operacyjny odzwierciedla wynik z działalności podstawowej i pozostałej spółki, osiągnęty przy wykorzystaniu kapitałów własnych i kapitałów zewnętrznych (tj. pożyczek, kredytów, obligacji) przed uwzględnieniem kosztów finansowych netto i kosztów podatkowych. |

HDPE, LDPE – rodzaje polietylenu wysokiej i niskiej gęstości (high, low-density polyethylene).

Med. Strip – techniczne notowanie stworzone przez Platts, które jest rynkowym szacunkiem kwotowania Dated Brent dla ładunków handlowanych z 10-25-dniowym wyprzedzeniem. Służy jako poziom referencyjny dla gatunków handlowanych w obszarze Morza Śródziemnego (Med.), w tym dla ropy rosyjskiej Urals.

LS VGO = niskosiarkowy destylat próżniowy

PP HOMO, PP COPO – rodzaje polipropylenu (copo- i homopolymer)

Ropa Brent = gatunek ropy z Morza Północnego wydobywanej w okolicy Szetlandów i eksportowanej z terminalu Sullom Voe. Charakteryzuje się niską zawartością siarki i wysokim uzyskiem produktów białych, a notowania tej ropy mają charakter benchmarkowy.

Ropa Ural = gatunek ropy rosyjskiej pochodzącej głównie z Syberii Zachodniej oraz rejonu Ural-Wołga, który eksportowany jest z terminali morskich (Primorsk, Ust-Luga, Noworosyjsk) oraz transportem rurociągowym (North Druzhba – Białoruś, Polska, Niemcy, South Druzhba – Ukraina, Słowacja, Czechy, Węgry). Charakteryzuje się wyższą zawartością siarki oraz wyższym uzyskiem produktów ciężkich.

Ural Rdam (Ural CIF Rotterdam) – notowania ropy Ural w formule CIF (Cost, Insurance and Freight)

Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### 4. CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka związane ze Spółką i jej działalnością przedstawione zostały w Części II (Czynniki Ryzyka) Prospektu.

#### 5. INFORMACJE O SPÓŁCE

##### 5.1 Historia i rozwój Spółki

**Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Spółki:**

Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna

**Miejsce rejestracji Spółki oraz jego numer rejestracyjny**

Miejsce rejestracji: Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

Numer rejestracyjny: KRS 0000028860

**Data utworzenia Spółki oraz czas na który została utworzona:**

7 września 1999 roku w wyniku połączenia Petrochemii Płock Spółka Akcyjna z Centralą Produktów Naftowych Spółka Akcyjna; Spółka została zawiązana na czas nieokreślony

|                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Siedziba i forma prawna Spółki, przepisy prawa na podstawie których i zgodnie z którymi działa Spółka, kraj siedziby, adres i numer telefonu siedziby Spółki (lub głównego miejsca prowadzenia działalności, jeśli jest ono inne niż siedziba)</b> | <p><u>Siedziba:</u> Płock, ul. Chemików 7, 09-411 Płock</p> <p><u>Kraj siedziby:</u> Polska</p> <p><u>Adres siedziby Spółki:</u> ul. Chemików 7, 09-411 Płock, +48 (24) 365 00 00</p> <p><u>Numer telefonu siedziby Spółki:</u></p> <p>+48 (24) 256 00 00</p> <p>+48 (24) 365 00 00</p> <p>zarzad@orlen.pl</p> <p>radanadzorcza@orlen.pl</p> <p><a href="http://www.orlen.pl">www.orlen.pl</a></p> <p>Spółka prowadzi działalność na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych. Spółka nie jest emitentem specjalnym prowadzącym działalność w zakresie zasobów naturalnych w rozumieniu pkt. 131-133 Rekomendacji CESR (obecnie ESMA).</p> |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

## 5.2 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Spółki

PKN ORLEN w obecnej formie powstał w wyniku dokonanego w dniu 7 września 1999 roku połączenia Petrochemii Płock SA ("**Petrochemia Płock**"), największej polskiej rafinerii i producenta z sektora petrochemicznego oraz Centrali Produktów Naftowych CPN SA ("**CPN**"), największego dystrybutora paliw samochodowych. Przed połączeniem, akcje Petrochemii Płock i CPN były własnością Skarbu Państwa, Nafty Polskiej SA ("**Nafta Polska**") i pracowników połączonych spółek.

Akcje PKN ORLEN po raz pierwszy notowane były na GPW w dniu 26 listopada 1999 roku. Początkowo na giełdzie (w ramach pierwszej oferty publicznej) notowane były wyłącznie akcje reprezentujące 45% kapitału zakładowego, z czego, zgodnie z polską Ustawą o Komerccjalizacji i Prywatyzacji Przedsiębiorstw Państwowych z dnia 30 sierpnia 1996 roku, ok. 15% stanowiły akcje należące do pracowników Spółki. Około 55% pierwszej oferty publicznej dotyczącej akcji PKN ORLEN zostało skierowane do inwestorów zagranicznych w formie Globalnych Kwitów Depozytowych (ang. *GDR - Global Depositary Receipt*) notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie. W tej formie emitowanych być mogło maksymalnie 25% kapitału akcyjnego. Dzięki drugiej ofercie publicznej liczba akcji w obrocie giełdowym wzrosła do 71,56%, a GDRy mogły być już emitowane na 100% akcji Spółki. Od 2001 roku obrót kwitami depozytowymi odbywał się także w formie Amerykańskich Kwitów Depozytowych (ang. *ADR - American Depositary Receipt*) na pozagiełdowym rynku OTC (ang. *over-the-counter*). Ze względu na zmniejszające się zainteresowanie inwestorów tymi papierami wartościowymi w 2012 roku PKN ORLEN podjął decyzję o zakończeniu programu kwitów depozytowych. Rozwiązanie umowy depozytowej ustanawiającej GDR-y nastąpiło w dniu 27 lutego 2013 roku. W dniu rozwiązania umowy wyłączono GDR-y z notowań na oficjalnym rynku notowań oraz wycofano je z obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Londynie. Rozwiązanie umowy ustanawiającej ADR-y nastąpiło 4 marca 2013 roku. Wówczas zakończył się także obrót ADR-ami.

Drugi etap prywatyzacji PKN ORLEN miał miejsce w 2000 roku w ramach drugiej oferty publicznej. W wyniku tego procesu sprzedano 109 250 000 akcji Spółki. Druga oferta publiczna spowodowała znaczne zmiany w strukturze własnościowej PKN ORLEN. W obrocie giełdowym znalazło się 71,56% akcji Spółki, zaś reszta akcji pozostała w rękach Nafty Polskiej, będącej właścicielem 18,06% akcji oraz Skarbu Państwa, który zachował 10,38% akcji Spółki.

W dniu 12 kwietnia 2000 roku Spółka zmieniła firmę z Polskiego Koncernu Naftowego SA na obecną.

W 2001 roku PKN ORLEN zwiększył swoje zaangażowanie kapitałowe w spółce Anwil poprzez nabycie kolejnych akcji i powiększenie swojego udziału w kapitale zakładowym Anwil z 38,35% do 74,97% akcji. W 2012 roku, w wyniku wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych, PKN ORLEN stał się właścicielem 100% akcji spółki Anwil.

W dniu 28 lutego 2003 roku PKN ORLEN poprzez niemieckie spółki zależne nabył sieć stacji paliw w północnych Niemczech. W rezultacie transakcji PKN ORLEN stał się właścicielem 494 obiektów działających wcześniej pod markami: BP, Aral i Eggert. Nabycie stacji paliw przez PKN ORLEN pozwoliło Spółce na uzyskanie 3% udziału w niemieckim rynku sprzedaży detalicznej paliw. W 2004 roku niemieckie spółki zależne od PKN ORLEN zostały połączone w jedną spółkę ORLEN Deutschland AG, będącą częścią Grupy ORLEN. W 2009 roku nastąpiło przekształcenie spółki, która aktualnie działa pod firmą ORLEN Deutschland GmbH. W wyniku kolejnych akwizycji aktualnie spółka jest operatorem sieci 580 stacji paliw w Niemczech.

W dniu 1 marca 2003 roku PKN ORLEN wspólnie z Basell Europe Holdings B.V., największym na świecie producentem poliolefin, utworzył spółkę joint-venture BOP. Wspólne przedsięwzięcie obydwu spółek pozwoliło na wprowadzenie petrochemicznych produktów PKN ORLEN na rynki światowe.

Po dokonaniu nieznacznego podwyższenia kapitału w 2003 roku związanego z programem opcji menedżerskich procent akcji PKN ORLEN w wolnym obrocie rynkowym wzrósł do 72,48%, a w rękach Nafty Polskiej i Skarbu Państwa pozostało odpowiednio, 17,32% i 10,20% akcji Spółki. W dniu 22 lipca 2009 roku Nafta Polska dokonała sprzedaży posiadanych przez nią akcji na rzecz Skarbu Państwa. W wyniku tej transakcji Skarb Państwa stał się posiadaczem 27,52% akcji PKN ORLEN.

W maju 2005 roku PKN ORLEN nabył udział kontrolny 62,99% akcji UNIPETROL. Z kolei UNIPETROL był właścicielem, poprzez udział kontrolny 51,22% akcji, w spółce Česká rafinérská. W dniu 7 listopada 2013 roku UNIPETROL podpisał umowę kupna akcji Česká rafinérská stanowiących 16,335% kapitału zakładowego spółki, od Shell Overseas Investments B.V. Przejście praw własności nastąpiło w dniu 31 stycznia 2014 roku, a udział UNIPETROL w kapitale zakładowym Česká rafinérská zwiększył się do 67,56%. Z dniem 4 maja 2015 roku, UNIPETROL wykupił od ENI 32,445% akcji Ceska Rafinerska i stał się jedynym udziałowcem spółki Česká Rafinérská. Od 1 stycznia 2017 roku nastąpiło połączenie Česká rafinérská a.s. i UNIPETROL RPA s.r.o. Česká rafinérská, której aktywa obejmują dwie największe rafinerie ropy naftowej w Republice Czeskiej, jest obecnie oddziałem UNIPETROL

RPA s.r.o. UNIPETROL kontroluje też liczne aktywa petrochemiczne oraz sieć stacji paliwowych Benzina.

Po podpisaniu 26 maja 2006 roku przez PKN ORLEN i Yukos International UK B.V. umowy nabycia 53,7% akcji litewskiej spółki AB Mažeikiu Nafta (spółka ta prowadzi obecnie działalność na Litwie pod firmą AB ORLEN Lietuva), PKN ORLEN zawarł także umowę nabycia 30,66% akcji AB Mažeikiu Nafta z Rządem Republiki Litewskiej. W listopadzie 2006 roku PKN ORLEN otrzymał zgodę Komisji Europejskiej na nabycie akcji AB Mažeikiu Nafta. W efekcie finalizacji transakcji w grudniu 2006 roku PKN ORLEN stał się posiadaczem strategicznego pakietu 84,36% akcji spółki AB Mažeikiu Nafta. W 2007 roku trwał wykup przymusowy akcjonariuszy mniejszościowych (tj. innych niż Rząd Republiki Litewskiej) spółki AB Mažeikiu Nafta, który zakończył się w dniu 12 listopada 2007 roku. W rezultacie przeprowadzonej procedury wykupu na koniec 2007 roku. PKN ORLEN stał się właścicielem 90,02% akcji spółki. 29 kwietnia 2009 roku w wyniku realizacji umowy opcji sprzedaży, z dnia 9 czerwca 2006 roku, PKN ORLEN nabył od Rządu Republiki Litewskiej ok. 9,98% akcji AB Mažeikiu Nafta. W rezultacie realizacji umowy opcji sprzedaży PKN ORLEN posiada obecnie akcje reprezentujące 100% kapitału zakładowego AB ORLEN Lietuva.

W 2005 roku zarząd PKN ORLEN zatwierdził strategię zakładającą powołanie segmentu poszukiwawczo-wydobywczego (segment Wydobycie). W celu prowadzenia działalności wydobywczej w Kanadzie w ramach segmentu Wydobycie 14 listopada 2013 roku nastąpiło zakończenie transakcji nabycia przez ORLEN Upstream International B.V. ("**ORLEN Upstream International**") wszystkich wyemitowanych akcji spółki TriOil Resources Ltd. ("**TriOil**") stanowiących 100% kapitału zakładowego TriOil, uprawniających do 100% głosów na Walnym Zgromadzeniu TriOil.

5 czerwca 2014 roku Grupa ORLEN nabyła 100% udziałów spółki Birchill Exploration Limited Partnership ("**Birchill**"). Od 1 kwietnia 2015 roku działalność poszukiwawczo-wydobywcza PKN ORLEN w Kanadzie prowadzona jest za pośrednictwem podmiotu reprezentującego na rynku północnoamerykańskim markę ORLEN, czyli przez spółkę ORLEN Upstream Canada ("**ORLEN Upstream Canada**") z siedzibą w Calgary (spółka zależna ORLEN Upstream). Za jej pośrednictwem w grudniu 2015 roku dokonano akwizycji aktywów wydobywczych należących do Kicking Horse Energy.

13 października 2015 roku ORLEN Upstream sp. z o.o. ("**ORLEN Upstream**") podpisał umowę przejęcia z amerykańską spółką FX Energy, Inc ("**FX Energy**"). 31 grudnia 2015 roku ORLEN Upstream sfinalizował nabycie FX Energy.

## 5.3 Inwestycje

### 5.3.1 Opis głównych inwestycji dokonanych od daty ostatnio opublikowanego sprawozdania finansowego

Od daty ostatnio opublikowanego sprawozdania finansowego Spółka nie dokonała nowych istotnych inwestycji.

### 5.3.2 Informacje dotyczące głównych inwestycji Spółki w przyszłości, co do których jej organy zarządzające podjęły już wiążące zobowiązania

#### (a) Budowa Elektrowni we Włocławku

W dniu 4 grudnia 2012 roku PKN ORLEN podpisał z konsorcjum firm: General Electric i SNC-Lavalin Polska sp. z o.o. umowę na budowę elektrowni we Włocławku. Rada Nadzorcza PKN ORLEN wyraziła zgodę na zawarcie tej umowy w dniu 29 listopada 2012 roku. Dodatkowo, w dniu 4 grudnia 2012 roku PKN ORLEN podpisał z General Electric umowę dotyczącą serwisu turbiny gazowej, parowej i generatora elektrowni we Włocławku. Umowa jest ważna przez około 12 lat licząc od dnia rozpoczęcia eksploatacji elektrowni.

W dniu 19 czerwca 2017 roku PKN ORLEN podpisał z konsorcjum firm protokół, mocą którego zakończono realizację inwestycji bloku gazowo parowego we Włocławku. Obecnie blok jest w eksploatacji.

Celem inwestycji jest realizacja prorozwojowych planów inwestycyjnych w aktywa energetyczne. Nowy blok o mocy ok. 463 MWe z turbiną gazową klasy F jest najnowocześniejszą jednostką tego typu w Polsce i wytwarza energię elektryczną w kogeneracji z produkcją ciepła na potrzeby m.in. grupy Anwil i PKN ORLEN. Szacuje się, iż ok. połowa wytwarzanej we Włocławku energii będzie trafiała na rynek.

Wybudowana we Włocławku elektrownia jest ściśle powiązana technologicznie z Zakładem Produkcyjnym Anwil.

Inwestycja we Włocławku pozwoliła Grupie ORLEN na wejście na rynek energii elektrycznej przy jednoczesnym zabezpieczeniu dostaw energii elektrycznej i ciepłej dla Anwilu na optymalnym poziomie kosztowym. Atutem lokalizacji we Włocławku jest bliskość sieci rurociągu Jamalskiego (ok. 2,2 km) oraz położenie sieci elektroenergetycznej Polskich Sieci Energetycznych SA Korzystna lokalizacja, w szczególności bliskość zakładów Anwil, pozwoli ukierunkować elektrownię na pracę w kogeneracji (jednoczesna produkcja ciepła i energii elektrycznej) przy wysokiej sprawności, a tym samym umożliwi zoptymalizowanie nakładów inwestycyjnych. Łączne nakłady inwestycyjne poniesione przez Spółkę na realizację projektu budowy Elektrowni wyniosły ok 1,4 mld PLN.

#### (b) Budowa elektrociepłowni w Płocku

W dniu 2 grudnia 2014 roku PKN ORLEN zawarł z Siemens AG i Siemens spółka z o.o. umowę dotyczącą budowy w Płocku bloku gazowo-parowego o mocy. ok. 596 MWe wraz z infrastrukturą pomocniczą w systemie "pod klucz". Rada Nadzorcza PKN ORLEN wyraziła zgodę na zawarcie tej umowy w dniu 25 listopada 2014 roku. Całkowity koszt budowy elektrociepłowni w Płocku szacuje się na około 1,65 mld PLN. Dodatkowo, w dniu 2 grudnia 2014 roku PKN

ORLEN zawarł umowę z Siemens AG i Siemens spółka z o.o. umowę serwisową dotyczącą turbiny gazowej, parowej i generatora elektrowni w Płocku. Umowa będzie obowiązywała przez około 12 lat od daty rozpoczęcia eksploatacji elektrowni. Szacowana wartość netto umowy w trakcie jej trwania wyniesie około 0,3 mld PLN. Oddanie jednostki do eksploatacji planowane jest z końcem 2017 roku.

Elektrociepłownia, w której zostanie zbudowana najwyższej klasy turbina gazowa (klasy H), będzie dostarczała parę oraz energię elektryczną dla Zakładu w Płocku, natomiast nadwyżka energii elektrycznej trafi do Krajowego Systemu Energetycznego. Nowy obiekt będzie w jednym procesie technologicznym wytwarzał ciepło w skojarzeniu z energią elektryczną. Nowoczesna technologia kogeneracji opartej o gaz ziemny czyli surowiec przyjazny dla środowiska i korzystny z punktu widzenia emisji CO<sub>2</sub>, będzie zbliżona do zastosowanej w bloku CCGT we Włocławku. Budowane jednostki będą cechowały się wysoką sprawnością, niskim wpływem na środowisko oraz wysokim stopniem wykorzystania w ciągu roku. Wolumen energii elektrycznej wytworzonej w Płocku w wielkości 3 TWh zostanie skierowany do sprzedaży zewnętrznej na rynku krajowym.

Inwestycje w bloki gazowo-parowe we Włocławku i w Płocku są flagowymi projektami PKN ORLEN związanym z realizacją strategii energetycznej Grupy ORLEN.

(c) Budowa Instalacji Polietylenu (PE3) w Litwinowie

W dniu 10 września 2015 roku spółka UNIPETROL RPA s.r.o., spółka w 100% zależna od UNIPETROL a.s., podpisała z Technip Italy S.p.A. umowę dotyczącą budowy instalacji nowej jednostki polietylenowej ("PE3") w zakładzie Litvínov o zdolności produkcyjnej 270 tys. ton rocznie. Podobnie jak w przypadku dwóch istniejących jednostek polietylenowych już eksploatowanych, PE3 będzie produkować polietylen o dużej gęstości. Całkowita wartość kontraktu wynosi 213 mln EUR. Łączny koszt inwestycji na cały projekt PE3, w tym koszt licencji i prace wykonywane przez innych wykonawców, szacowany jest na 8,5 mld CZK (314 mln EUR). Nowa instalacja polietylenu PE3 w zakładach w czeskim Litwinowie zastąpi funkcjonującą obecnie jednostkę PE1. Jednocześnie nadal działać tam będzie instalacja polietylenu PE2 o mocy produkcyjnej na poziomie 200 tys. ton rocznie. Uruchomienie instalacji polietylenu PE3 w zakładach w czeskim Litwinowie pomoże zwiększyć wykorzystanie instalacji etylenu i umożliwi głębszą integrację produkcji petrochemicznej i rafineryjnej w grupie UNIPETROL. Zakończenie budowy instalacji PE3 planowane jest na drugą połowę 2018 roku.

(d) Budowa Instalacji Metatezy

1 sierpnia 2016 roku PKN ORLEN podpisał ze spółką ELEKTROBUDOWA SA umowę na projektowanie, dostawy oraz

budowę w systemie "pod klucz" Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku. Szacunkowa wartość netto Umowy wynosi około 250 mln PLN i składa się z sumy: około 130 mln PLN i około 26 mln EUR. Budowa Instalacji Metatezy to jeden z kluczowych projektów rozwojowych PKN ORLEN SA w obszarze petrochemii, a jego celem jest zwiększenie produkcji propylenu w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku o 100 tys. ton rocznie do poziomu 550 tys. ton. Zakończenie budowy oraz uruchomienie instalacji planowane jest w drugiej połowie 2018 roku.

W związku z budową Instalacji Metatezy PKN ORLEN 5 kwietnia 2017 roku podpisał umowę z Basell ORLEN Polyolefins sp. z o.o. ("**BOP**") na sprzedaż propylenu w wysokości do 100 tys. ton rocznie. Na podstawie tej umowy PKN ORLEN będzie dostarczał do BOP propylen, którego produkcja zostanie uruchomiona po oddaniu do użytkowania Instalacji Metatezy, co ma nastąpić w drugiej połowie 2018 roku.

Roczna wartość tej umowy wynosi ok. 350 mln PLN. Umowa została zawarta na czas trwania umowy joint venture, na podstawie której w 2002 roku utworzono BOP. PKN ORLEN posiada 50% udziałów. Podpisanie tej umowy jest kolejnym etapem Budowy Instalacji Metatezy zapewniającym wykorzystanie jej przyszłych mocy wytwórczych oraz pozwalającym realizować efekty synergii pomiędzy PKN ORLEN a BOP.

#### 5.3.3 Informacje dotyczące przewidywanych źródeł środków niezbędnych do realizacji zobowiązań, o których mowa w punkcie 5.3.2

Spółka planuje finansować zobowiązania, o których mowa w punkcie 5.3.2 ze środków własnych pozyskiwanych w ramach bieżącej działalności Spółki lub z obecnie dostępnych dla Spółki zewnętrznych źródeł finansowania.

## 6. ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI

### 6.1 Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary działalności Spółki oraz rodzaj prowadzonej przez Spółkę działalności operacyjnej wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług

Polski Koncern Naftowy ORLEN SA wraz ze spółkami tworzącymi Grupę ORLEN jest liderem przemysłu naftowego w Europie Środkowo-Wschodniej. Spółka powstała poprzez połączenie Centrali Produktów Naftowych, głównego dystrybutora paliw silnikowych, z wytwórcą paliw - Polskim Koncernem Naftowym, które miało miejsce we wrześniu 1999 roku. W dniu 12 kwietnia 2000 roku Spółka zmieniła nazwę na Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna.

PKN ORLEN reprezentuje najcenniejszą polską markę, której wartość w 2016 roku wyniosła 3,9 mld PLN, jest najbardziej pożądaną pracodawcą oraz pierwszym w środkowej części Europy posiadaczem tytułu najbardziej etycznej firmy świata (*ang. The World's Most Ethical Company*) nadawanego przez niezależny międzynarodowy

zespół ekspertów amerykańskiego instytutu Ethisphere Institute<sup>1</sup>. Spółka od 17 lat jest notowana na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, obecnie w ramach indeksów WIG 20, WIG 30 i elitarnego Respect Index, a jej kapitalizacja giełdowa na dzień 30 kwietnia 2017 roku wyniosła 48,6 mld PLN.

PKN ORLEN wraz ze spółkami zależnymi jest jednym z największych pracodawców na rynku Centralnej Europy. Na koniec 2016 roku w Grupie ORLEN zatrudnionych było 19,7 tys. pracowników.

Zarządzanie segmentowe Grupy ORLEN umożliwia spójne prowadzenie działalności poszczególnych obszarów operacyjnych, podnoszenie ich efektywności oraz pełne wykorzystanie efektów skali i synergii. Grupa ORLEN jest podmiotem wielosegmentowym i dla celów zarządczych została podzielona na trzy segmenty operacyjne oraz Funkcje Korporacyjne.

### ***Segment Downstream***

Grupa ORLEN zarządza sześcioma rafineriami, z których trzy znajdują się w Polsce w Płocku, Trzebinie, Jedliczu, dwie w Republice Czeskiej w Litwinovie i Kralupach (trzecia Rafineria Paramo w Pardubicach obecnie nie prowadzi przerobu ropy naftowej) oraz jedna na Litwie w Możejkach. Łączne moce przerobu ropy naftowej w skali roku wynoszą ponad 35 mln ton. Grupa jest także wiodącym producentem petrochemikaliów, a wytwarzane produkty stanowią podstawowy surowiec dla licznej grupy firm chemicznych. Głównymi produktami handlowymi Grupy ORLEN są:

- (a) w ramach wyrobów rafineryjnych: benzyna, olej napędowy, lekki olej opałowy, paliwo Jet A-1, gaz płynny, ciężki olej opałowy, asfalty i oleje bazowe;
- (b) w ramach wyrobów petrochemicznych: etylen, propylen, polietylen, polipropylen, kwas tereftalowy, benzen, butadien, aceton, fenol, glikole, toluen, PCW, granulaty PCW, saletra amonowa, soda kaustyczna, ług sodowy.

Grupa ORLEN prowadzi dystrybucję hurtową produktów rafineryjnych wykorzystując efektywną infrastrukturę logistyczną, w skład której wchodzi: terminale paliw, lądowe i morskie bazy przeładunkowe, sieć przesyłowych rurociągów produktowych oraz transport samochodowy i kolejowy.

Segment petrochemiczny Grupy ORLEN tworzą instalacje PKN ORLEN w Płocku oraz Grupy Kapitałowej UNIPETROL, Basell ORLEN Polyolefins i ANWIL. W 2011 roku PKN ORLEN uruchomił jedną z najnowocześniejszych na świecie instalacji do produkcji kwasu tereftalowego - stając się zarazem jednym z kluczowych

---

<sup>1</sup> Tytuł najbardziej etycznej firmy świata przyznawany jest co roku od ponad dekady przez zespół międzynarodowych specjalistów w dziedzinie etyki biznesu i dobrych praktyk handlowych. Eksperci wyłaniają najbardziej etyczne firmy świata za pomocą systemu ocen Ethics Quotinet™, który w kompleksowy sposób weryfikuje ich zdolność do stosowania etycznych praktyk biznesowych w budowaniu pozycji rynkowej. Oceniając przedsiębiorstwo eksperci biorą pod uwagę między innymi ład korporacyjny, odpowiedzialność społeczną, budowanie kapitału ludzkiego, rozwiązania na rzecz rozwoju innowacyjności. Weryfikują firmy analizując wywiady, sprawozdania finansowe, określoną bazę danych z zakresu finansów i ekonomii oraz na podstawie doniesień prasowych. Pełna lista zdobywców tytułu, na której znajduje się także PKN ORLEN: <http://worldsmoethicalcompanies.ethisphere.com/honorees>.

dostawców tego produktu w regionie. Realizowana jest również budowa nowej instalacji Polietylenu 3 o mocy około 270 tys. ton/rocznie, która umożliwi wyższe wykorzystanie instalacji olefin oraz głębszą integrację produkcji petrochemicznej i rafineryjnej.

Grupa ORLEN jest również znaczącym producentem energii elektrycznej i ciepłej, wykorzystywanej w dużej części na własne potrzeby produkcyjne. Jest również jednym z największych odbiorców gazu w Polsce i aktywnym uczestnikiem procesu liberalizacji rynku gazu.

### ***Segment Detal***

Grupa ORLEN posiada największą w Europie Centralnej sieć sprzedaży detalicznej liczącą na koniec 2016 roku ponad 2,7 tys. stacji paliw zlokalizowanych na terenie Polski, Niemiec, Czech i Litwy.

### ***Segment Wydobywanie***

Grupa ORLEN rozwija segment poszukiwań i wydobycia węglowodorów w celu budowy bazy zasobowej ropy i gazu ziemnego oraz realizowania korzyści ekonomicznych płynących z wydobycia i sprzedaży węglowodorów. Budowa kompetencji w obszarze wydobycia wymagała skompletowania międzynarodowego zespołu specjalistów, zdolnego do tworzenia i zarządzania zdywersyfikowanym portfelem aktywów, a także stosującego najnowsze dostępne na świecie metody poszukiwawcze i technologie wydobywcze. Grupa posiada koncesje wydobywcze zlokalizowane na terenie Polski i jest również obecna na jednym z najbardziej zaawansowanych technologicznie rynków wydobywczych w Kanadzie.

### ***Funkcje Korporacyjne***

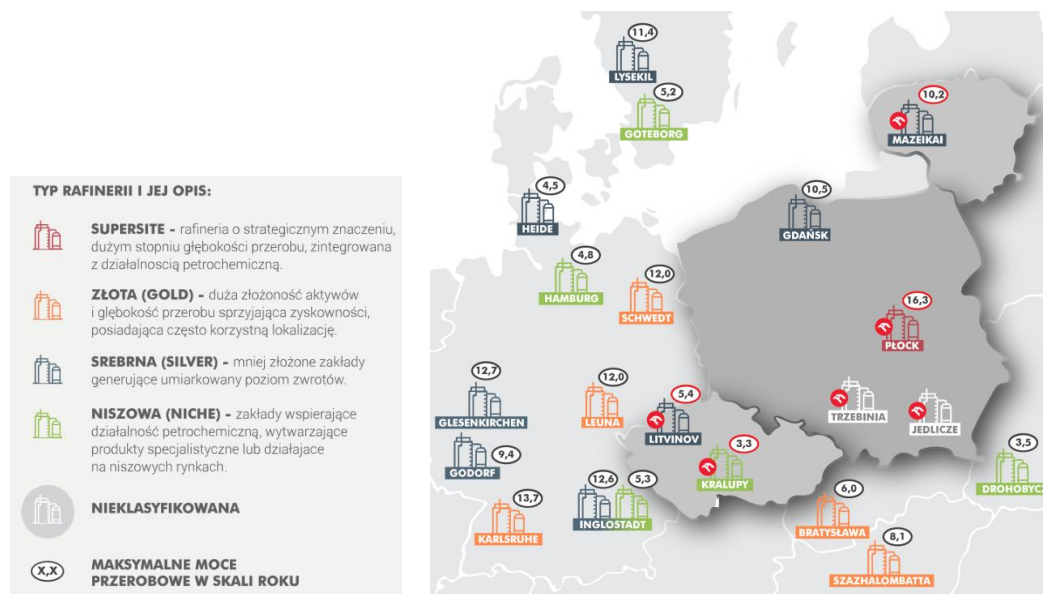
Funkcje Korporacyjne obejmują działalność realizowaną przez wybrane spółki Grupy ORLEN związaną z zarządzaniem, administracją i innymi funkcjami wsparcia dla wyodrębnionych segmentów operacyjnych.

W ramach funkcji korporacyjnych realizowany jest zakres zadań obejmujący m.in:

- (a) ochronę osób i mienia oraz zabezpieczenia technicznego,
- (b) kompleksową obsługę rachunkowo-księgową, kadrowo-płacową oraz inwentaryzacyjną na rzecz PKN ORLEN i innych podmiotów z Grupy ORLEN,
- (c) usługi laboratoryjne w zakresie analizy produktów ropopochodnych oraz wód, ścieków, gleby i powietrza,
- (d) usługi projektowe i nadzoru budowlanego w branży rafineryjnej, petrochemicznej i energetycznej,
- (e) usługi finansowe i ubezpieczeniowe,
- (f) zarządzanie nieruchomościami i obsługę administracyjną biur, działalność socjalną.

## 6.2 Opis segmentu Downstream

**Wykres 1: Rodzaje rafinerii funkcjonujących w Europie**



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów Wood Mackenzie

Rafineria PKN ORLEN w Płocku stanowi jeden z najnowocześniejszych, zintegrowanych zakładów produkcyjnych w Europie Środkowo-Wschodniej o mocach przerobowych jednostek konwersyjnych na poziomie 16,3 mln ton/rok. W obszarze produkcji petrochemicznej kluczowa instalacja olefin posiada maksymalne moce wytwórcze około 700 tys. ton etylenu i około 380 tys. ton propylenu. Produkowane monomery stanowią wsad do produkcji polimerów w Basell ORLEN Polyolefins oraz na instalację PCW w Anwil. PKN ORLEN posiada również nowoczesny Kompleks PX/PTA o mocach produkcyjnych około 690 tys. ton kwasu tereftalowego rocznie.

Pozostałe polskie rafinerie w ORLEN Południe zlokalizowane w Trzebini i Jedliczu specjalizują się w produkcji biokomponentów, baz olejowych, olejów opałowych, parafin hydrrafinowanych oraz prowadzą regenerację olejów przepracowanych.

Rafineria w ORLEN Lietuva w Możejках o mocach produkcyjnych 10,2 mln ton/rok jest jedynym tego typu zakładem na rynku państw bałtyckich (Litwa, Łotwa i Estonia).

Rafinerie z Grupy UNIPETROL zlokalizowane w Kralupach i Litwinowie dysponują łącznymi mocami produkcyjnymi w wysokości 8,7 mln ton/rok. Grupa UNIPETROL posiada również aktywa petrochemiczne o mocach produkcyjnych w wysokości około 600 tys. ton/rocznie (320 tys. ton polietylenu oraz około 280 tys. ton polipropylenu). Realizowana jest również budowa nowej instalacji Polietylenu 3 o mocy około 270 tys. ton/rocznie, która umożliwi wyższe wykorzystanie instalacji olefin oraz głębszą integrację produkcji petrochemicznej i rafinerijnej.

Anwil we Włocławku jest jedynym wytwórcą polichlorku winylu (PCW) w Polsce oraz jednym z największych producentów nawozów sztucznych i wodorotlenku sodu w Polsce. Potencjał produkcyjny wynosi około 1.160 tys. ton/rok nawozów

azotowych, 560 tys. ton/rok PCW i granulatów oraz 360 tys. ton/rok wodorotlenku sodu.

Basell ORLEN Polyolefins w Płocku posiada instalacje o łącznych mocach wytwórczych na poziomie 820 tys. ton (420 tys. ton polietylenu i 400 tys. ton polipropylenu) a produkty dystrybuowane są zarówno w kraju, jak i na rynkach zagranicznych.

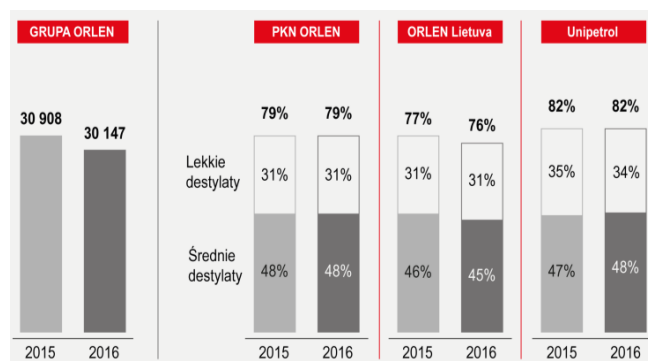
Do największych konkurentów Grupy ORLEN w regionie należą rafinerie:

- (a) należąca do grupy Lotos położona na wybrzeżu Morza Bałtyckiego w Gdańsku, druga co do wielkości rafineria w Polsce. Moce przerobowe tej rafinerii wynoszą 10,5 mln ton ropy naftowej rocznie;
- (b) Mitteldeutschland w Leuna/Spargau należąca do grupy Total położona w południowo-wschodnich Niemczech w odległości ok. 150 km od granicy polsko-niemieckiej. Zdolność przerobowa rafinerii wynosi 12,0 mln ton rocznie;
- (c) PCK w Schwedt położona na północny-wschód od Berlina, w odległości ok. 20 km od granicy polsko-niemieckiej. Akcjonariat PCK stanowią międzynarodowe koncerny naftowe (Shell, BP, Eni, Total i Rosneft). Moce przerobowe rafinerii wynoszą ok. 12,0 mln ton ropy naftowej rocznie;
- (d) Slovnaft (grupa rafineryjna, dystrybucyjna oraz petrochemiczna o dominującej pozycji w Republice Słowackiej), zlokalizowana w pobliżu Bratysławy, ok. 350 km na południe od granicy z Polską. Zdolności przerobu ropy naftowej przez tę rafinerię wynoszą około 6,0 mln ton rocznie;

### ***Główne Parametry Operacyjne Rafinerii Grupy ORLEN***

W 2016 roku zakłady rafineryjne Grupy ORLEN przetworzyły blisko 30,1 mln ton ropy naftowej w asortymencie jakościowym dostosowanym do zapotrzebowania rynku oraz przy optymalnym wykorzystaniu dostępnego potencjału produkcyjnego. Wszystkie paliwa produkowane w rafineriach Grupy ORLEN spełniają aktualne wymogi Unii Europejskiej w zakresie jakości paliw.

### ***Wykres 2: Przerób ropy i uzyski paliw***



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2016 roku przerób ropy naftowej w Grupie ORLEN zmniejszył się o 2,5% w porównaniu z 2015 rokiem:

- (a) Rafinerie w Polsce – obniżony o 3,5% przerób ropy był rezultatem zwiększonego zakresu postojów remontowych instalacji produkcyjnych, w tym: Destylacji Rurowo-Wieżowej II i VI, Hydroodsiarczania Oleju Napędowego, Wytwórni Wodoru i Olefin, instalacji Polietylenu i Polipropylenu w Basell ORLEN Polyolefins oraz instalacji Polichlorku Winyłu w Anwil;
- (b) Rafinerie w Czechach – zmniejszony przerób ropy o 16,5% był efektem awaryjnego zatrzymania od połowy maja 2016 instalacji Fluidalnego Krakingu Katalitycznego rafinerii w Kralupach oraz niedostępności (do czasu uruchomienia w listopadzie 2016 roku) instalacji do produkcji etylenu po awarii z sierpnia 2015 roku;
- (c) Rafineria na Litwie – zwiększony poziom przerobu o 9,9% był efektem zmniejszonego zakresu postojów remontowych oraz poprawy sytuacji rynkowej wpływającej na wyższą sprzedaż produktów.

### ***Aktywa logistyczne Grupy ORLEN***

Sprawną infrastrukturą logistyczną stanowi kluczowy element przewagi konkurencyjnej Grupy ORLEN na rynku. Grupa ORLEN wykorzystuje sieć uzupełniających się elementów infrastruktury: terminali paliw, lądowych i morskich baz przeładunkowych, sieci rurociągów surowcowych. W roku 2016 logistyka produktów w Grupie ORLEN była realizowana za pomocą rurociągów, transportem kolejowym oraz cysternami samochodowymi.

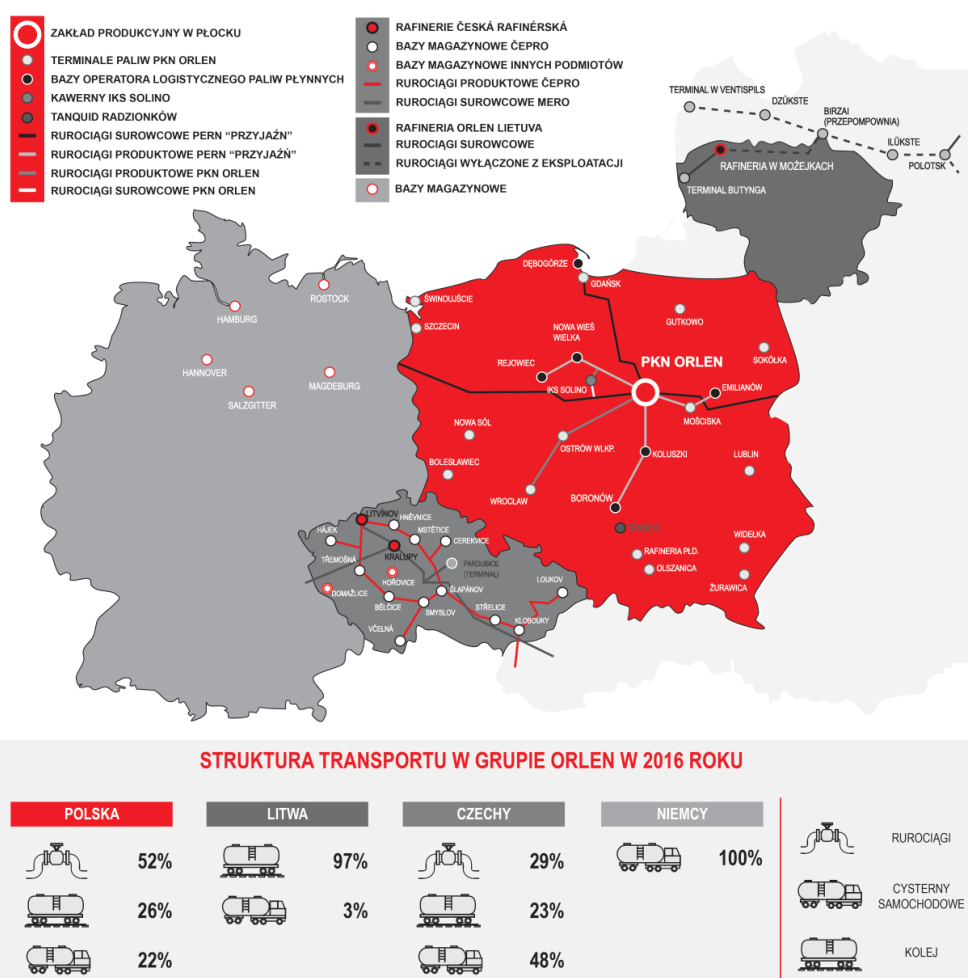
W 2016 roku transport rurociągowy był podstawową formą przesyłu surowców i produktów Grupy ORLEN. Łączna długość wykorzystywanych sieci rurociągów produktowych i surowcowych, należących do podmiotów zewnętrznych oraz własnych w Polsce, Czechach i na Litwie, wynosiła prawie 3,8 tys. km (2,1 tys. km to rurociągi produktowe, a 1,7 tys. km to rurociągi surowcowe).

Na rynku polskim PKN ORLEN transportując produkty paliwowe korzysta z 620 km rurociągów należących do Przedsiębiorstwa Eksploatacji Rurociągów Naftowych SA oraz infrastruktury własnej o łącznej długości 338 km, składającej się z dwóch odcinków Płock – Ostrów Wielkopolski – Wrocław o długości 319 km oraz Wielowieś – Góra (IKS Solino) o długości 19 km. Transport ropy naftowej odbywa się głównie poprzez sieć rurociągów należących do Przedsiębiorstwa Eksploatacji Rurociągów Naftowych SA o łącznej długości 887 km, a także rurociągiem własnym o długości 43 km łączącym miejscowości Góra (IKS Solino) i Żółwiniec (połączenie z rurociągiem PERN).

Na potrzeby operacyjne w zakresie przyjęcia, magazynowania, wydania i przeładunku paliw w 2016 roku Grupa ORLEN na terenie Polski wykorzystywała łącznie 24 obiekty (terminale własne, terminale będące własnością podmiotów z Grupy ORLEN oraz bazy podmiotów trzecich). Łączna pojemność magazynowa w ramach infrastruktury własnej oraz zawartych umów wynosiła na koniec 2016 roku około 7 mln m<sup>3</sup>. W 2016 roku na rynku czeskim Grupa ORLEN korzystała z 1.774 km

rurociągów (1.100 km rurociągów produktowych firmy CEPRO i 674 km rurociągów surowcowych firmy MERO) oraz z 12 baz magazynowo-dystrybucyjnych należących do państwowego operatora CEPRO i 2 baz magazynowych wynajmowanych od innych firm. Głównym składnikiem infrastruktury logistycznej, będącym obecnie w użytkowaniu na rynku litewskim, jest rurociąg surowcowy o długości 91 km, łączący terminal w Butyndze z rafinerią w Możejkach. Zarówno terminal jak i rurociąg są własnością ORLEN Lietuva. Na rynku niemieckim ORLEN Deutschland wykorzystuje pojemności magazynowo-dystrybucyjne w pięciu bazach zlokalizowanych w północnej części Niemiec, należących do podmiotów zewnętrznych. Transport paliw na tym rynku realizowany jest w całości przy użyciu transportu samochodowego.

**Wykres 3: Infrastruktura logistyczna wykorzystywana przez Grupę ORLEN w Europie**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

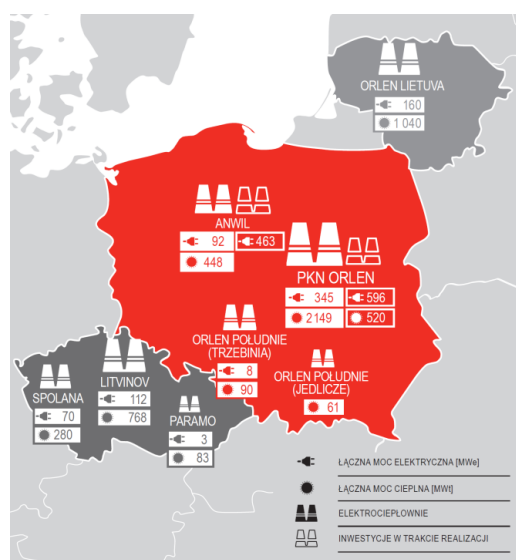
## Energetyka

Zgodnie z założeniami Strategii Grupy ORLEN realizowane są projekty modernizacji istniejących źródeł wytwórczych oraz nowe inwestycje w postaci bloku gazowo-parowego o mocy 463 MWe we Włocławku oraz bloku gazowo-parowego o mocy 596 MWe w Płocku. Grupa ORLEN aktualnie posiada bloki energetyczne w trzech

krajach. W Polsce zlokalizowane są w Płocku, Włocławku, Jedliczach oraz Trzebini, w Czechach w Litwinovie, Spolanie, Kolinie i Pardubicach oraz na Litwie w Możejках.

Na bazie wykonania 2016 roku miks paliwowy w Grupie ORLEN (w wartości kalorycznej) wyglądał następująco: ciężki olej opałowy 56%, węgiel brunatny 24%, gaz ziemny wraz z gazami rafineryjnymi 18%, węgiel kamienny 2%.

#### **Wykres 4: Aktywa energetyczne i ich parametry techniczne w Grupie ORLEN**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Zakład Elektrowni ("EC") PKN ORLEN w Płocku jest największą pod względem mocy zainstalowanej elektrownią przemysłową w Polsce i jedną z największych w Europie, wytwarzającą ciepło i energię elektryczną w procesie tzw. wysokosprawnej kogeneracji. EC jest podstawowym dostawcą ciepła zawartego w parze i wodzie grzewczej oraz energii elektrycznej a media wykorzystywane są na potrzeby instalacji produkcyjnych oraz na potrzeby odbiorców zewnętrznych. W roku 2016 zostały formalnie zakończone zadania inwestycyjne związane z dostosowaniem EC do nowych wymagań środowiskowych oraz zrealizowano program poprawy efektywności w zakresie wytwarzania ciepła i energii.

W ramach Grupy ORLEN Południe działają dwie elektrownie opalane węglem kamiennym. Obydwie jednostki zabezpieczają potrzeby cieplne w parze i wodzie oraz częściowo potrzeby energii elektrycznej. Po zakończeniu inwestycji w blok gazowo-parowy we Włocławku, istniejąca EC Anwil będzie pełniła funkcje źródła szczytowo-rezerwowego. Wykorzystywanym paliwem będzie głównie gaz, a w sytuacjach większego zapotrzebowania na ciepło również ciężki olej opałowy.

EC w Litwinovie wchodząca w skład Grupy UNIPETROL bazuje na węglu brunatnym, a aktywa energetyczne są w trakcie działań modernizacyjnych.

Elektrownia w Spolanie opalana jest głównie węglem brunatnym.

EC Paramo składa się z dwóch zakładów produkcyjnych w Kolinie i Pardubicach opalanych gazem ziemnym. EC w ORLEN Lietuva stanowi źródło pary technologicznej dla procesów produkcyjnych i opalana jest mieszką ciężkiego oleju opałowego oraz gazami rafineryjnymi.

Działalność na rynku hurtowym energii elektrycznej rozszerzona została z rynku polskiego na rynek litewski i czeski. Jednocześnie rozpoczęto w PKN ORLEN sprzedaż energii elektrycznej do klientów końcowych.

### ***Sprzedaż wolumenowa segmentu Downstream***

W roku 2016 Grupa ORLEN osiągnęła rekordowy poziom sprzedaży wolumenowej w Segmencie Downstream. Łączny wolumen sprzedaży wyniósł 30.708 tys. ton i był wyższy o 1,1% w stosunku do roku 2015 głównie w rezultacie wyższych o 4,9% w stosunku do roku 2015 wolumenów rafineryjnych przy niższych o 17,5% w stosunku do roku 2015 wolumenach petrochemicznych na rynku czeskim i polskim. Największy wpływ na poziom sprzedaży w obszarze rafineryjnym posiadały lekkie i średnie destylaty. Zmniejszenie sprzedaży w obszarze petrochemicznym w zakresie monomerów, polimerów i PCW było konsekwencją ograniczeń podażyowych związanych z niedostępnością do listopada 2016 roku instalacji do produkcji etylenu w Grupie UNIPETROL po awarii z sierpnia 2015 roku oraz cyklicznego postoju instalacji olefin w PKN ORLEN. Wyższa sprzedaż PTA była efektem intensyfikacji produkcji w I połowie 2016 roku oraz konsekwentnej polityki sprzedażowej na rynkach europejskich - polskim i niemieckim. Niższa sprzedaż nawozów wynikała z postojów remontowych instalacji produkcyjnych z czerwca i lipca 2016 roku w Anwil.

***Tabela 8: Sprzedaż Grupy ORLEN w segmencie Downstream [mln PLN/ tys. ton]***

| Sprzedaż                        | 2016          |               | 2015          |               | 2014          |               | zmiana %       |             |
|---------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|----------------|-------------|
|                                 | wartość       | wolumen       | wartość       | wolumen       | wartość       | wolumen       |                |             |
| 1                               | 2             | 3             | 4             | 5             | 6             | 7             | 8=(2-4)/4      | 9=(3-5)/5   |
| Lekkie destylaty <sup>1)</sup>  | 10.513        | 5.766         | 11.528        | 5.437         | 13.270        | 4.623         | (8,8%)         | 6,1%        |
| Średnie destylaty <sup>2)</sup> | 22.714        | 12.459        | 25.062        | 11.995        | 28.976        | 10.092        | (9,4%)         | 3,9%        |
| Frakcje ciężkie <sup>3)</sup>   | 3.786         | 4.334         | 4.610         | 4.544         | 7.701         | 4.527         | (17,9%)        | (4,6%)      |
| Monomery <sup>4)</sup>          | 2.025         | 681           | 2.978         | 878           | 3.447         | 837           | (32,0%)        | (22,4%)     |
| Polimery <sup>5)</sup>          | 1.135         | 245           | 2.341         | 482           | 2.953         | 592           | (51,5%)        | (49,2%)     |
| Aromaty <sup>6)</sup>           | 625           | 248           | 930           | 358           | 1.662         | 413           | (32,8%)        | (30,7%)     |
| Nawozy sztuczne <sup>7)</sup>   | 821           | 1.089         | 1.057         | 1.146         | 1.065         | 1.143         | (22,3%)        | (5,0%)      |
| Tworzywa sztuczne <sup>8)</sup> | 1.218         | 351           | 1.492         | 445           | 1.424         | 418           | (18,4%)        | (21,1%)     |
| PTA                             | 1.571         | 605           | 1.532         | 587           | 1.767         | 571           | 2,5%           | 3,1%        |
| Pozostałe <sup>9)</sup>         | 4.794         | 4.930         | 5.457         | 4.508         | 8.284         | 4.490         | (12,1%)        | 9,4%        |
| <b>Razem</b>                    | <b>49.202</b> | <b>30.708</b> | <b>56.987</b> | <b>30.380</b> | <b>70.549</b> | <b>27.706</b> | <b>(13,7%)</b> | <b>1,1%</b> |

1) Benzyna, LPG.

2) Olej napędowy, lekki olej opałowy, paliwo lotnicze.

3) Ciężki olej opałowy, asfalt, oleje.

4) Etylen, propylen.

5) Polietylen, polipropylen.

6) Benzen, toluen, paraksylen, ortoksylen.

7) Canwil, siarczan amonu, saletra amonowa, pozostałe nawozy.

8) PCW, granulaty PCW.

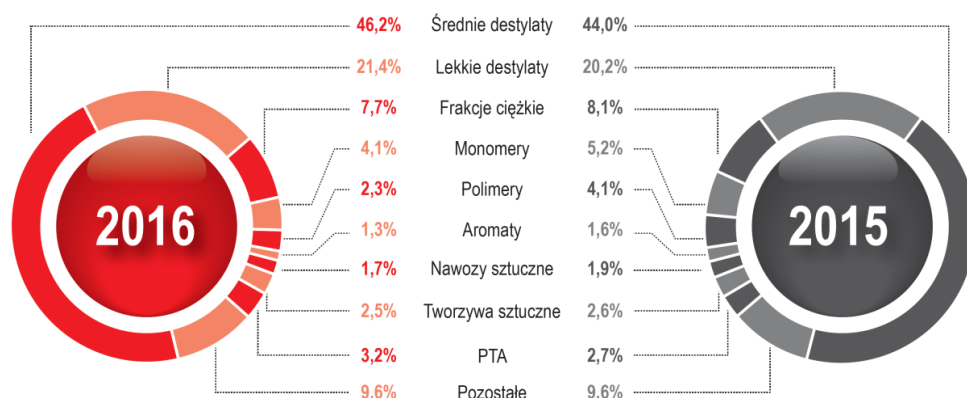
9) Pozostałe:

- w ujęciu ilościowym pozycja obejmuje głównie solankę, sól wypadową, destylaty próżniowe, aceton, amoniak, butadien, fenol, gazy techniczne, glikole, kaprolaktam, ług sodowy oraz siarkę.

- w ujęciu wartościowym pozycja obejmuje sprzedaż pozostałych produktów, towarów i materiałów segmentu, zawiera również przychody ze sprzedaży zapasów obowiązkowych w kwocie 2.236 mln PLN w 2014 roku oraz przychody ze sprzedaży usług segmentu.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 5: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN w segmencie Downstream**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### Rynki zbytu

Do podstawowych rynków macierzystych Grupy ORLEN w Segmencie Downstream należą:

- (a) rynek polski - PKN ORLEN, ORLEN Paliwa sp. z o.o., ORLEN Południe SA, ORLEN Asfalt sp. z o.o., ORLEN Oil sp. z o.o., IKS SOLINO SA, ORLEN Aviation sp. z o.o., Ship-Service SA, Anwil SA;
- (b) rynek krajów bałtyckich - AB ORLEN Lietuva, ORLEN Latvija SIA (Łotwa), ORLEN Eesti OU (Estonia);
- (c) rynek czeski - UNIPETROL RPA s.r.o., Paramo a.s., UNIPETROL Slovensko s.r.o., UNIPETROL Deutschland GmbH, Butadien Kralupy a.s., UNIPETROL RPA Hungary Kft., ORLEN Asfalt Ceska Republika s.r.o., Spolana a.s.

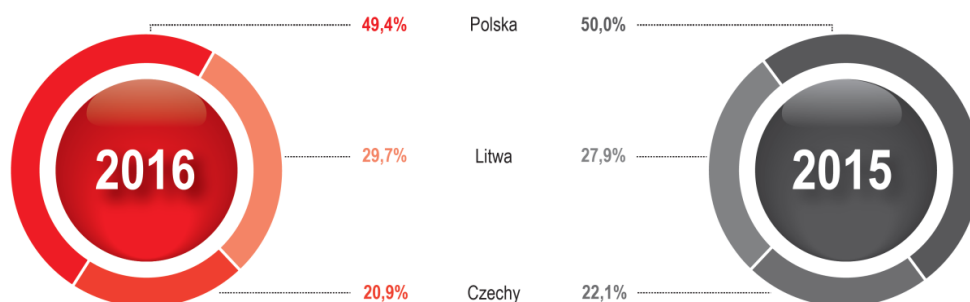
**Tabela 9: Sprzedaż wolumenowa na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie Downstream [tys. ton]**

| Sprzedaż     | 2016          | 2015          | 2014          | zmiana     | zmiana %    |
|--------------|---------------|---------------|---------------|------------|-------------|
| 1            | 2             | 3             | 4             | 5=(2-3)    | 6=(2-3)/3   |
| Polska       | 15.173        | 15.192        | 14.660        | (19)       | (0,1%)      |
| Litwa        | 9.114         | 8.462         | 7.475         | 652        | 7,7%        |
| Czechy       | 6.421         | 6.726         | 5.571         | (305)      | (4,5%)      |
| <b>Razem</b> | <b>30.708</b> | <b>30.380</b> | <b>27.706</b> | <b>328</b> | <b>1,1%</b> |

1) wg kraju siedziby spółki realizującej sprzedaż.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 6: Struktura sprzedaży wolumenowej na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie Downstream**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### Rynek polski

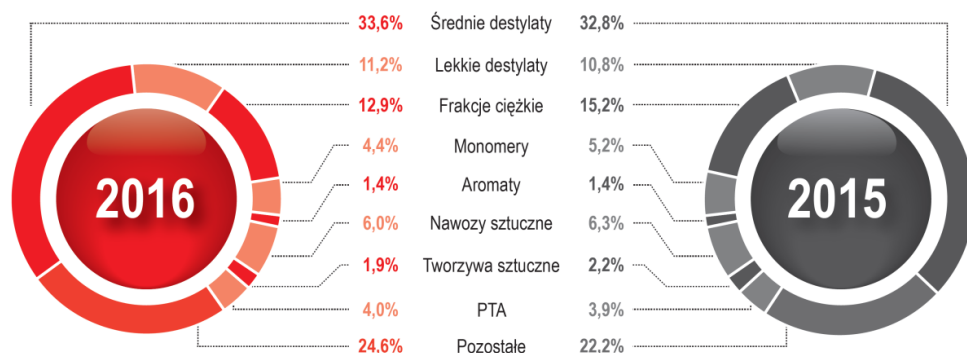
Wysokie tempo wzrostu polskiej gospodarki na tle gospodarek europejskich oraz dobra koniunktura na rynku pracy miały istotny wpływ na poziom konsumpcji paliw na rynku polskim. Dodatkowy wpływ na poziom krajowego popytu miały niskie ceny paliw oraz wprowadzenie tzw. pakietu paliwowego czyli rozwiązań ograniczających wpływ tzw. szarej strefy, których efekty były szczególnie widoczne w IV kwartale 2016 roku. Według Agencji Rynku Energii w 2016 roku krajowa konsumpcja benzyny i oleju napędowego wzrosła odpowiednio o 6,1% (r/r) i 12,5% (r/r). Sprzedaż segmentu Downstream Grupy ORLEN na rynku polskim osiągnęła w 2016 roku poziom zbliżony do roku ubiegłego i wyniosła 15 173 tys. ton. Zrealizowano wyższe wolumeny rafineryjne o 2,2% (r/r) przy niższych o 8,1% (r/r) wolumenach petrochemicznych na skutek postępu remontowej instalacji olefin w PKN ORLEN. W obszarze produktów rafineryjnych zwiększyła się sprzedaż lekkich i średnich destylatów. Intensyfikacja działań związana z obsługą finalnych odbiorców przyniosła pozytywne rezultaty sprzedaży zarówno do koncernów zagranicznych, jak i sektora małych i średnich przedsiębiorstw. W roku 2016 nadal rosła sprzedaż paliwa lotniczego (uwzględnionego w poniższej tabeli w kategorii średnich destylatów) co pozwoliło na umocnienie pozycji lidera wśród jego dostawców. W związku z dynamicznym wzrostem przewozów lotniczych w Polsce, rynek paliwa lotniczego pozostaje istotnym elementem strategii sprzedażowej Grupy PKN ORLEN.

**Tabela 10: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku polskim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016          | 2015          | 2014          | zmiana      | zmiana %      |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|---------------|
| 1                 | 2             | 3             | 4             | 5=(2-3)     | 6=(2-3)/3     |
| Lekkie destylaty  | 1 704         | 1 634         | 1 624         | 70          | 4,3%          |
| Średnie destylaty | 5 104         | 4 980         | 4 437         | 124         | 2,5%          |
| Frakcje ciężkie   | 1 961         | 2 309         | 2 563         | (348)       | (15,1%)       |
| Monomery          | 661           | 784           | 689           | (123)       | (15,7%)       |
| Aromaty           | 212           | 213           | 186           | (1)         | (0,5%)        |
| Nawozy sztuczne   | 914           | 951           | 962           | (37)        | (3,9%)        |
| Tworzywa sztuczne | 284           | 339           | 295           | (55)        | (16,2%)       |
| PTA               | 605           | 587           | 571           | 18          | 3,1%          |
| Pozostałe         | 3 728         | 3 395         | 3 333         | 333         | 9,8%          |
| <b>Razem</b>      | <b>15 173</b> | <b>15 192</b> | <b>14 660</b> | <b>(19)</b> | <b>(0,1%)</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 7: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku polskim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Rynki operacyjne ORLEN Lietuva**

Według szacunków Międzynarodowego Funduszu Walutowego tempo wzrostu gospodarczego na Litwie wynosiło 2,6% (r/r), w Estonii 1,5% (r/r) a na Łotwie 2,5% (r/r). Pozytywne wskaźniki makroekonomiczne miały wpływ na zwiększony popyt na paliwa, który łącznie dla trzech rynków bałtyckich wzrósł w segmencie benzyny o 3,2% (r/r) oraz oleju napędowego o 4,9% (r/r). Największe wzrosty konsumpcji miały miejsce na Litwie, gdzie popyt na benzynę zwiększył się o 9,0% (r/r), a na olej napędowy o 12,8% (r/r). Niekorzystnym zjawiskiem wpływającym na konsumpcję na rynku estońskim był wzrost podatku akcyzowego. Niskie bariery wejścia na rynki bałtyckie spowodowały, że ORLEN Lietuva działał w otoczeniu nasilającej się konkurencji, głównie ze strony importerów z Finlandii i Białorusi.

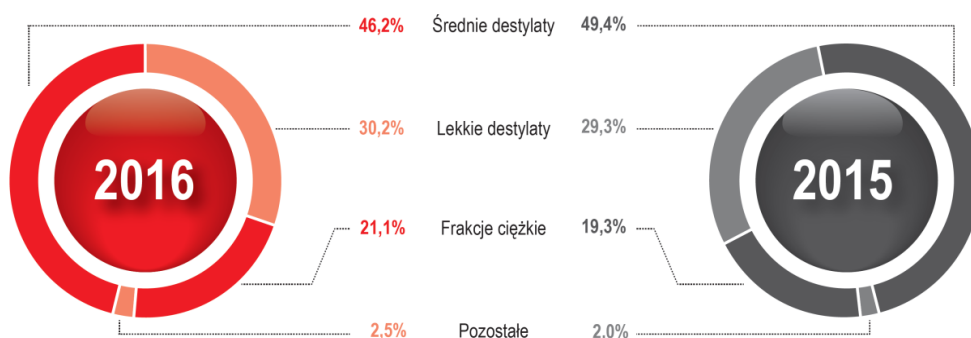
Pomimo presji rynkowej łączna sprzedaż wolumenowa zwiększyła się w 2016 roku o 7,7% (r/r).

**Tabela 11: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynkach obsługiwanych przez Grupę ORLEN Lietuva [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016         | 2015         | 2014         | zmiana     | zmiana %    |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|------------|-------------|
| 1                 | 2            | 3            | 4            | 5=(2-3)    | 6=(2-3)/3   |
| Lekkie destylaty  | 2.753        | 2.480        | 2.178        | 273        | 11,0%       |
| Średnie destylaty | 4.213        | 4.179        | 3.611        | 34         | 0,8%        |
| Frakcje ciężkie   | 1.920        | 1.635        | 1.524        | 285        | 17,4%       |
| Pozostałe         | 228          | 168          | 162          | 60         | 35,7%       |
| <b>Razem</b>      | <b>9.114</b> | <b>8.462</b> | <b>7.475</b> | <b>652</b> | <b>7,7%</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 8: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynkach obsługiwanych przez Grupę ORLEN Lietuva**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### Rynek czeski

W roku 2016 gospodarka Czech rosła w tempie 2,5% (r/r). Sprzyjające otoczenie rynkowe wpłynęło na wzrost konsumpcji benzyny o 1,7% (r/r) i oleju napędowego o 4,0% (r/r).

Łączna sprzedaż lekkich i średnich destylatów wzrosła o 7,0% pomimo ograniczeń produkcyjnych spowodowanych awaryjnym zatrzymaniem od połowy maja 2016 instalacji Fluidalnego Krakingu Katalitycznego rafinerii w Kralupach. Wzrost sprzedaży wolumenowej był możliwy dzięki odkupieniu w kwietniu 2015 roku pozostałych udziałów w Ceska Rafinerska a.s. od ENI po którym Grupa UNIPETROL została wyłącznym właścicielem rafinerii w Litvinovie i Kralupach i jedynym producentem paliw w Czechach. Niższe wolumeny petrochemiczne o 4,5% (r/r) to głównie wpływ awarii instalacji do produkcji etylenu z sierpnia 2015 roku, która została ponownie uruchomiona w listopadzie 2016 roku. Ograniczone możliwości sprzedażowe były bilansowane poprzez koordynację przepływów produktowych w ramach Grupy ORLEN, a także poprzez zakupy półproduktów i produktów od stron trzecich. W 2016 roku Grupa UNIPETROL kontynuowała sprzedaż do szerokiego portfela klientów, w tym do dużych koncernów paliwowych i sieci hipermarketów. Grupa UNIPETROL lokowała również produkty na rynkach eksportowych: słowackim, węgierskim, niemieckim i austriackim za pośrednictwem spółek UNIPETROL Slovakia i UNIPETROL Deutschland.

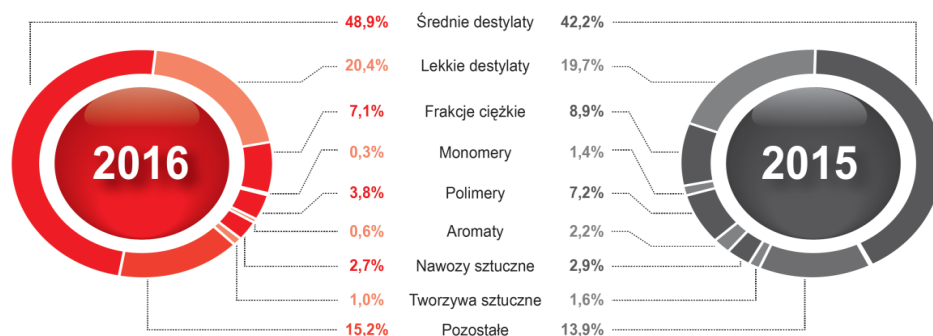
**Tabela 12: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku czeskim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016  | 2015  | 2014  | zmiana  | zmiana %  |
|-------------------|-------|-------|-------|---------|-----------|
| 1                 | 2     | 3     | 4     | 5=(2-3) | 6=(2-3)/3 |
| Lekkie destylaty  | 1.309 | 1.323 | 821   | (14)    | (1,1%)    |
| Średnie destylaty | 3.142 | 2.836 | 2.044 | 306     | 10,8%     |
| Frakcje ciężkie   | 453   | 600   | 440   | (147)   | (24,5%)   |
| Monomery          | 20    | 94    | 148   | (74)    | (78,7%)   |
| Polimery          | 245   | 482   | 592   | (237)   | (49,2%)   |
| Aromaty           | 36    | 145   | 227   | (109)   | (75,2%)   |
| Nawozy sztuczne   | 175   | 195   | 181   | (20)    | (10,3%)   |
| Tworzywa sztuczne | 67    | 106   | 123   | (39)    | (36,8%)   |

|              |              |              |              |              |               |
|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Pozostałe    | 974          | 945          | 995          | 29           | 3,1%          |
| <b>Razem</b> | <b>6.421</b> | <b>6.726</b> | <b>5.571</b> | <b>(305)</b> | <b>(4,5%)</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

### Wykres 9: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku czeskim



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### Źródła zaopatrzenia

#### Ropa naftowa

Dostawy ropy naftowej do PKN ORLEN realizowane są głównie rurociągiem "Przyjaźń" oraz drogą morską przy wykorzystaniu rurociągu Gdańsk-Płock. Grupa ORLEN Lietuva jest zaopatrywana w surowiec przez terminal w Butyndze. Zaopatrzenie w surowiec Grupy UNIPETROL odbywa się z wykorzystaniem południowego odcinka rurociągu "Przyjaźń" dla rafinerii w Litwinowie oraz rurociągów TAL i IKL dla rafinerii w Kralupach. Rafineria w Litwinowie może być również zaopatrywana przy wykorzystaniu rurociągu TAL i IKL. W 2016 roku obowiązywały dwie umowy długoterminowe na dostawy ropy naftowej drogą rurociągową dla rafinerii w Płocku zawarte z Rosneft Oil Company oraz Tatneft Europe AG oraz umowa długoterminowa na dostawy ropy drogą morską z Saudi Arabian Oil Company. Umowy te zapewniały PKN ORLEN ponad 70% dostaw ropy naftowej. Dodatkowo na mocy odrębnych umów PKN ORLEN SA dostarcza ropę naftową również do 3 rafinerii z Grupy ORLEN zlokalizowanych odpowiednio w Litwinowie i Kralupach w Czechach oraz w Możejках na Litwie. W 2016 roku dostawy ropy naftowej na wszystkich kierunkach przebiegały zgodnie z planem. Dostawcami surowca do wszystkich rafinerii Grupy ORLEN byli zarówno producenci, jak i inne firmy działające na międzynarodowym rynku naftowym. Surowiec dostarczany do Płocka pochodził przede wszystkim z Rosji i Arabii Saudyjskiej, ale zrealizowano również dostawy z Kazachstanu, Iranu oraz Azerbejdżanu. Do rafinerii w Czechach ropę dostarczano z: Rosji, Algierii, Arabii Saudyjskiej, Azerbejdżanu oraz Kazachstanu. Rafineria w Możejках zaopatrywana była głównie w ropę rosyjską, a ponadto zrealizowano dostawy z Arabii Saudyjskiej i Kazachstanu. W 2016 roku udział firmy Rosneft Oil Company w dostawach ropy naftowej przekroczył 10% przychodów Grupy ORLEN.

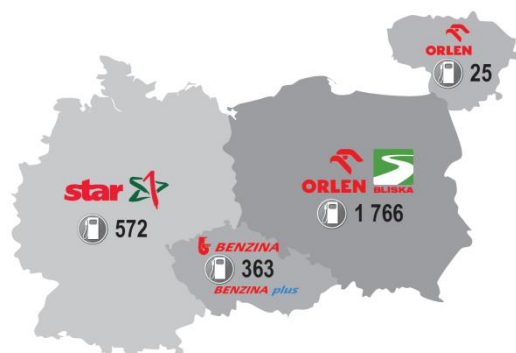
## Gaz ziemny

Zakupy gazu ziemnego w 2016 roku opierały się na długoterminowym kontrakcie pomiędzy PKN ORLEN i PGNiG z 1997 roku oraz na umowach z dostawcami alternatywnymi. W dniu 29 września 2016 roku PKN ORLEN podpisał z PGNiG nowy, pięcioletni kontrakt, obowiązujący do 30 września 2021 roku o wartości ponad 7 mld PLN. Na bazie zawartej umowy PGNiG będzie strategicznym dostawcą paliwa gazowego do spółek Grupy ORLEN w Polsce. Grupa ORLEN realizuje działania mające na celu zapewnienie stabilnych dostaw i obniżania ogólnego kosztu zakupu gazu ziemnego, m.in. poprzez dywersyfikację źródeł dostaw, centralizację obrotu gazem ziemnym oraz budowę kompetencji traderskich. Zbudowany w 2016 roku nowy portfel umów gazowych pozwala na szereg działań optymalizacyjnych zarówno na poziomie różnych dostawców, jak i różnych indeksów gazowych oraz kilku miejscach dostaw. Ponadto PKN ORLEN realizuje szereg projektów poszukiwawczo-wydobywczych w celu pozyskania własnych źródeł ropy i gazu. W 2016 roku nie występowały podmioty, których udział w dostawach gazu ziemnego przekroczył 10% przychodów Grupy ORLEN.

### 6.3 Opis segmentu detalicznego

Grupa ORLEN jest zdecydowanym liderem w Europie Centralnej zarządzającym siecią 2.726 stacji paliw działających w segmencie premium i ekonomicznym.

**Wykres 10: Liczba stacji Grupy ORLEN na głównych rynkach działalności na koniec 2016 roku**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W Polsce stacje paliw działają pod marką ORLEN w segmencie premium oraz Bliska w segmencie ekonomicznym, w Republice Czeskiej odpowiednio pod marką Benzina Plus i Benzina, natomiast na Litwie pod marką ORLEN (segment premium). Na rynku niemieckim stacje paliw funkcjonują głównie w segmencie ekonomicznym pod marką STAR, a uzupełnieniem sieci jest kilkanaście stacji przymarketowych Famila.

### **Sprzedaż wolumenowa segmentu detalicznego**

Sprzedaż wolumenowa segmentu detalicznego Grupy ORLEN w 2016 roku wzrosła o 2,5% (r/r) i wyniosła 8.187 tys. ton w rezultacie wyższej sprzedaży paliw na rynku polskim, czeskim i litewskim, przy niższych wolumenach na rynku niemieckim.

**Tabela 13: Sprzedaż Grupy ORLEN w segmencie detalicznym [mln PLN/tys. ton]**

| Sprzedaż                        | 2016          |              | 2015          |              | 2014          |              | zmiana %      |             |
|---------------------------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
|                                 | wartość       | wolumen      | wartość       | wolumen      | wartość       | wolumen      |               |             |
| 1                               | 2             | 3            | 4             | 5            | 6             | 7            | 8=(2-4)/4     | 9=(3-5)/5   |
| Lekkie destylaty <sup>1)</sup>  | 11.838        | 3.136        | 12.084        | 3.000        | 13.951        | 2.916        | (2,0%)        | 4,5%        |
| Średnie destylaty <sup>2)</sup> | 14.305        | 5.051        | 15.567        | 4.986        | 18.659        | 4.860        | (8,1%)        | 1,3%        |
| Pozostałe <sup>3)</sup>         | 3.698         | 0            | 3.401         | 0            | 3.303         | 0            | 8,7%          | -           |
| <b>Razem</b>                    | <b>29.841</b> | <b>8.187</b> | <b>31.052</b> | <b>7.986</b> | <b>35.913</b> | <b>7.776</b> | <b>(3,9%)</b> | <b>2,5%</b> |

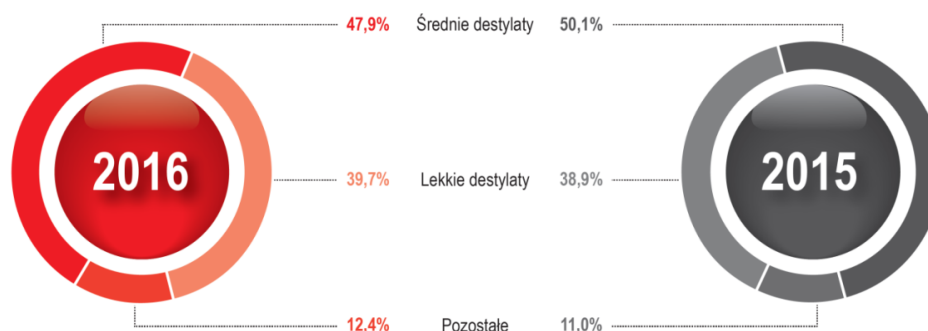
1) Benzyna, LPG.

2) Olej napędowy; lekki olej opałowy sprzedawany przez ORLEN Deutschland.

3) Pozostałe wartość - obejmuje przychody ze sprzedaży towarów i usług pozapaliwowych.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 11: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN w segmencie detalicznym**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## Rynki zbytu

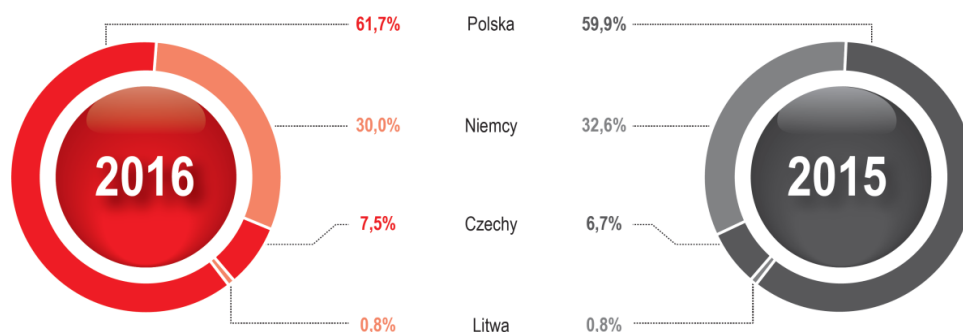
Do rynków macierzystych Grupy ORLEN w segmencie Detal zaliczamy rynek polski obsługiwany przez PKN ORLEN, rynek niemiecki ze stacjami spółki ORLEN Deutschland, rynek czeski z siecią Benzina oraz litewski zarządzany przez AB Ventus Nafta.

**Tabela 14: Sprzedaż wolumenowa na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie detalicznym [tys. ton]**

| Sprzedaż     | 2016           | 2015           | 2014           | zmiana       | zmiana %    |
|--------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| 1            | 2              | 3              | 4              | 5=(2-3)      | 6=(2-3)/3   |
| Polska       | 5.052,4        | 4.784,9        | 4.609,6        | 267,5        | 5,6%        |
| Niemcy       | 2.453,6        | 2.602,0        | 2.620,7        | (148,4)      | (5,7%)      |
| Czechy       | 617,4          | 537,8          | 487,6          | 79,6         | 14,8%       |
| Litwa        | 63,2           | 61,3           | 58,0           | 1,9          | 3,1%        |
| <b>Razem</b> | <b>8.186,6</b> | <b>7.986,0</b> | <b>7.775,9</b> | <b>200,6</b> | <b>2,5%</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 12: Struktura sprzedaży wolumenowej na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie detalicznym**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### Rynek polski

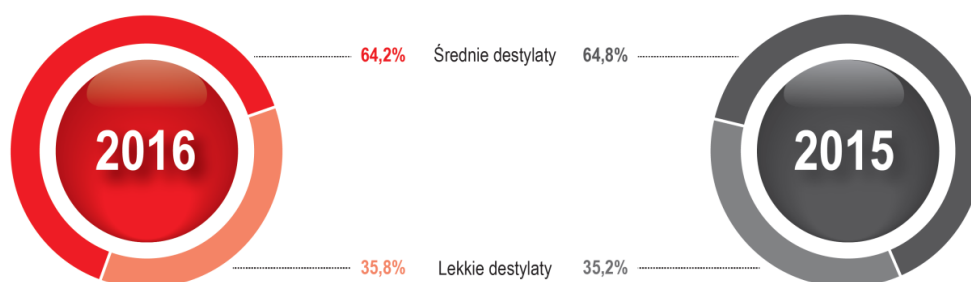
Wielkość sprzedaży paliw w 2016 roku, wzrosła o 5,6% (r/r) i wyniosła 5.052 tys. ton. Zakończenie szeregu projektów inwestycyjnych i zrealizowane inicjatywy efektywnościowe wpłynęły na 3,2% (r/r) poprawę średniorocznego przelewu na stację CODO do poziomu 4,25 mln litrów. O 12,0% (r/r) zwiększyła się sprzedaż paliw premium (Verva).

**Tabela 15: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku polskim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016           | 2015           | 2014           | zmiana       | zmiana %    |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|--------------|-------------|
| 1                 | 2              | 3              | 4              | 5=(2-3)      | 6=(2-3)/3   |
| Lekkie destylaty  | 1.809,3        | 1.686,0        | 1.613,1        | 123,3        | 7,3%        |
| Średnie destylaty | 3.243,1        | 3.098,9        | 2.996,5        | 144,2        | 4,7%        |
| <b>Razem</b>      | <b>5.052,4</b> | <b>4.784,9</b> | <b>4.609,6</b> | <b>267,5</b> | <b>5,6%</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 13: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku polskim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2016 roku sieć detaliczna PKN ORLEN zwiększyła się o 17 obiektów i na koniec roku liczyła 1 766 stacji paliw.

W ramach realizacji programu inwestycyjnego uruchomiono 12 stacji własnych CODO (w tym 1 MOP), zmodernizowano 7 obiektów (projekty "Zburz i Zbuduj") oraz zlikwidowano dwie stacje własne. Efektem tych działań był wzrost liczby stacji własnych do 1.317 obiektów.

Sieć franczyzowa PKN ORLEN zwiększyła się w 2016 roku o 23 stacje i obejmowała na koniec ubiegłego roku 449 stacji DOFO.

W 2016 roku zakończony został proces rebrandingu stacji Bliska na ORLEN w kanale stacji własnych. W segmencie DOFO projekt był kontynuowany a nowy brand ORLEN otrzymały 43 stacje. Liczba stacji premium funkcjonujących pod marką ORLEN wzrosła z 1.541 w 2015 do 1.616 na koniec 2016 roku. Pod marką Bliska funkcjonowało na koniec 2016 roku 108 stacji. Pozostałe stacje, to stacje w tzw. formacie uproszczonym, których liczba zmniejszyła się z 49 stacji w 2015 roku do 42 stacji w 2016 roku.

W roku 2016 po raz kolejny Grupa ORLEN zwiększyła wolumen sprzedaży flotowej o ponad 10% (r/r) i osiągnęła rekordowy poziom 31,8% łącznego wolumenu sprzedaży segmentu. W 2016 roku ORLEN rozpoczął prace nad nową międzynarodową strategią flotową umożliwiającą krajowym klientom dostęp do punktów tankowania na terenie większości krajów europejskich. W ramach sprzedaży do segmentu małych i średnich przedsiębiorstw osiągnięto 16,9% wzrost (r/r).

W pierwszej połowie 2016 zakończono testy sklepów convenience oraz nowego kącika gastronomicznego. Rozpoczęto projekt wdrożenia w sieci ORLEN nowego formatu Stop Cafe 2.0, który jest połączeniem konceptu gastronomicznego i sklepu convenience. Dzięki opracowaniu trzech wersji tego formatu, Stop Cafe 2.0 będzie mogło być uruchamiane na każdym rodzaju stacji, w tym na największych obiektach autostradowych.

Na koniec 2016 roku 41 stacji ORLEN posiadało nowy format Stop Cafe 2.0 a jego dalsze wdrożenie będzie głównym projektem w obszarze pozapaliwowym w najbliższych latach.

Rok 2016 był kolejnym okresem poprawy wyników myjni samochodowych - zmodernizowano 10% posiadanych myjni automatycznych, uruchomiono 9 kolejnych oraz obniżono awaryjność urządzeń i skrócono czas ich przestojów. Działania te przyczyniły się do zwiększenia przychodów z tych usług o 10% (r/r).

Działania ukierunkowane na stałą poprawę standardów obsługi klientów na stacjach paliw PKN ORLEN oraz uwzględnianie zmieniających się oczekiwań klientów przy planowaniu nowych rozwiązań przyczyniły się do uzyskania szeregu nagród i wyróżnień. Na ubiegłorocznym Forum Petrotrend 3 stacje ORLEN otrzymały prestiżowe wyróżnienia w Konkursie Stacje Benzynowe Roku 2016 w kategoriach "Gastronomia na Stacji Paliw", "Firmowa Stacja Benzynowa Koncernu Paliwowego w Segmencie premium" i "Stacja Benzynowa działająca w Miejscu Obsługi Podróżnych". Wśród stacji franczyzowych i partnerskich wyróżniona została również stacja ORLEN w kategorii "Sklep na Stacji Benzynowej".

Program FLOTA z pełną ofertą usług dodatkowych został nagrodzony w kategorii "Karty Paliwowe" w plebiscytach Fleet Awards w kategorii "Karty Paliwowe" oraz Fleet Derby.

Po raz kolejny w 2016 roku, stacje ORLEN zostały uhonorowane wyróżnieniem Polskiego Programu Jakości Obsługi - prestiżowym tytułem "Gwiazda Jakości Obsługi".

#### *Rynek niemiecki*

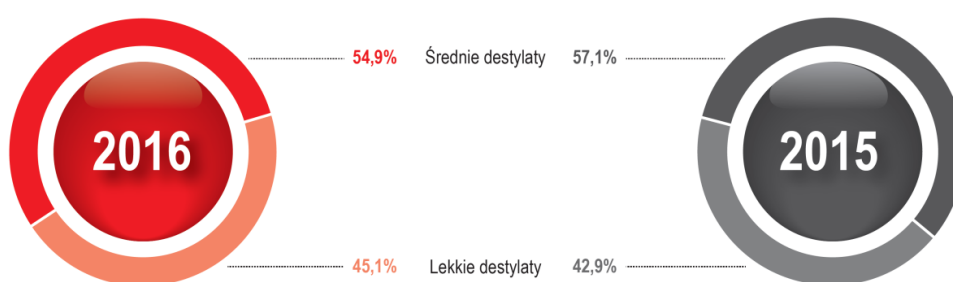
W 2016 roku Grupa ORLEN na rynku niemieckim zanotowała spadek łącznej sprzedaży paliw o 5,7% (r/r). Wynik ten obejmuje zarówno sprzedaż detaliczną na stacjach paliw, jak również sprzedaż średnich destylatów realizowaną w formule hurtowej. Wolumeny detaliczne spółki ORLEN Deutschland zwiększyły się o 2,6% (r/r), głównie dzięki wyższej sprzedaży oleju napędowego (r/r). Lepsze wyniki segmentu detalicznego nie zrekompensowały spadku poziomu sprzedaży oleju napędowego i lekkiego oleju opałowego realizowanej w segmencie hurtu. W 2016 roku średni roczny przelew na stację utrzymał się na poziomie z roku ubiegłego i wyniósł 4,5 mln litrów.

**Tabela 16: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku niemieckim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016           | 2015           | 2014           | zmiana         | zmiana %      |
|-------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| 1                 | 2              | 3              | 4              | 5=(2-3)        | 6=(2-3)/3     |
| Lekkie destylaty  | 1.106,3        | 1.117,0        | 1.116,6        | (10,7)         | (1,0%)        |
| Średnie destylaty | 1.347,3        | 1.485,0        | 1.504,1        | (137,7)        | (9,3%)        |
| <b>Razem</b>      | <b>2.453,6</b> | <b>2.602,0</b> | <b>2.620,7</b> | <b>(148,4)</b> | <b>(5,7%)</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 14: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku niemieckim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

W 2016 roku spółka ORLEN Deutschland włączyła do swojej sieci 10 nowych stacji, w tym 3 w ramach pojedynczych projektów akwizycyjnych i 7 stacji z pakietu 13 zakupionych w 2015 roku stacji Sun. Po wyłączeniu z sieci 3 obiektów, liczba stacji zarządzanych przez ORLEN Deutschland zwiększyła się o 7 do poziomu 572. W skład całej sieci na koniec 2016 roku wchodziły 554 obiekty działające w segmencie ekonomicznym w brandzie STAR, 1 stacja z marką ORLEN zlokalizowaną w Hamburgu i 17 stacji przymarketowych.

W 2016 roku stacje Star po raz kolejny odnotowały poprawę przychodów pozapaliwowych m.in. w rezultacie dostosowania oferty sklepowej, zmiany oferty gastronomicznej i zwiększenia dostępności tego rodzaju usług w sieci. Ważnym czynnikiem wpływającym na wynik obszaru pozapaliwowego była kontynuacja procesu wymiany i modernizacji myjni - w 2016 roku wymienionych zostało 40 urządzeń.

Marka Star została doceniona na rynku niemieckim, otrzymując "Berlins Liebling 2016" – nagrodę wydawnictwa "Berliner Morgenpost" za drugą pozycję w rankingu największych Love Brands w kategorii "Stacje Paliw".

Wysoka jakość standardów obsługi klientów została potwierdzona przyznaniem przez wiodący magazyn ekonomiczny "Handelsblatt" i agencję badawczą YouGov wyróżnienia "Preis-Leistungs-Sieger 2016" w kategorii najlepszej relacji jakości do ceny w segmencie "Stacja Paliw".

Dodatkowo pismo branżowe "Tankstelle" przyznało nagrodę "Topp Station 2016" dla nowo otwartej stacji STAR w Poczdamie.

#### Rynek czeski

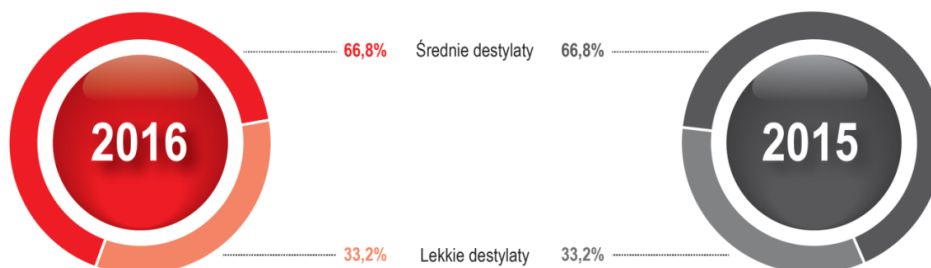
Rok 2016 był kolejnym okresem z bardzo wysoką dynamiką sprzedaży paliw w sieci Benzina na poziomie 14,8% (r/r). Poprawiła się również średnioroczna sprzedaż na stację o 6,7% (r/r) do poziomu 2,1 mln litrów. Zwiększenie dostępności paliw Verva na kolejnych stacjach Benzina przyczyniło się do zwiększenia udziału tych paliw w całkowitym wolumenie o 2 p.p. (r/r) do 19,3%.

**Tabela 17: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku czeskim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016         | 2015         | 2014         | zmiana      | zmiana %     |
|-------------------|--------------|--------------|--------------|-------------|--------------|
| 1                 | 2            | 3            | 4            | 5=(2-3)     | 6=(2-3)/3    |
| Lekkie destylaty  | 205,0        | 178,6        | 166,6        | 26,4        | 14,8%        |
| Średnie destylaty | 412,4        | 359,2        | 321,0        | 53,2        | 14,8%        |
| <b>Razem</b>      | <b>617,4</b> | <b>537,8</b> | <b>487,6</b> | <b>79,6</b> | <b>14,8%</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 15: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku czeskim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Na koniec 2016 roku Grupa ORLEN zarządzała w Czechach siecią 363 stacji funkcjonujących pod markami: Benzina Plus (114 stacji), Benzina (231 stacje) i Benzina Expres (5 stacji bezobsługowych) oraz 13 stacjami działającymi w brandzie uproszczonym.

W 2016 roku rozpoczął się proces przejęcia 68 stacji zakupionych w 2015 roku od OMV zlokalizowanych na terenie Republiki Czeskiej. Do końca 2016 roku do sieci Benzina włączonych zostało 20 stacji z wyżej wymienionego pakietu, a proces przejęcia pozostałych obiektów powinien zakończyć się w 2017 roku. W 2016 roku uruchomiono dodatkowo cztery nowe stacje własne (w tym jedną stację autostradową i jedną bezobsługową) oraz podpisano jedną nową umowę franczyzową.

W 2016 roku podjęta została decyzja o unifikacji marek na rynku czeskim. Docelowo Grupa ORLEN będzie zarządzać w Czechach stacjami pod odświeżonym brandem Benzina. Wyjątkiem będzie rozwijana sieć stacji bezobsługowych (Benzina Expres). Docelowo stacje Benzina mają stanowić sieć premium. Na większości stacji funkcjonować będą kąciki gastronomiczne, a dostępność paliw Verva zostanie rozszerzona praktycznie na całą sieć.

Dzięki elastycznej polityce cenowej oraz wprowadzeniu unikalnego rozwiązania na czeskim rynku, jakim są przedpłacone karty flotowe, segment sprzedaży flotowej zanotował 9,7% (r/r) wzrostu wolumenów.

W 2016 roku Benzina osiągnęła ponad 35% (r/r) wzrost przychodów ze sprzedaży towarów i usług pozapaliwowych. Wzrost o blisko 28% (r/r) zanotowano w przypadku usług gastronomicznych. Na koniec 2016 roku funkcjonowało 168 punktów Stop Cafe i Stop Cafe Bistro, co stanowiło wzrost o 37 lokalizacje (r/r).

W 2016 roku Benzina po raz kolejny otrzymała Superbrand 2016 – nagrodę, która przyznawana jest dla najlepszych marek na rynku na podstawie ogólnonarodowego sondażu GFK.

#### *Rynek litewski*

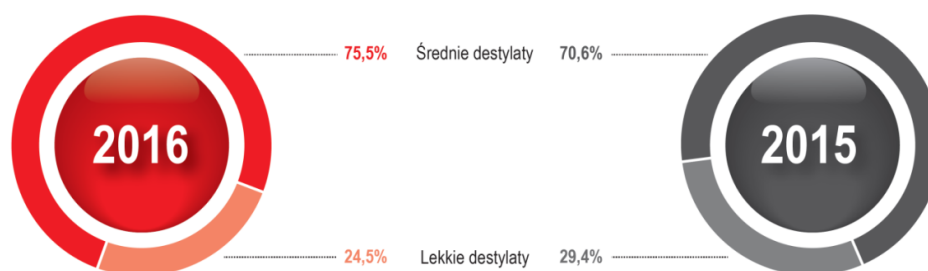
W 2016 roku Grupa ORLEN na rynku litewskim osiągnęła 3,1% (r/r) wzrost sprzedaży wolumenowej paliw. Znaczny wzrost sprzedaży średnich destylatów został w części ograniczony spadkiem sprzedaży destylatów lekkich (r/r). Średni roczny przelew na stację wzrósł o 11,0% (r/r) do poziomu 3,2 mln litrów.

**Tabela 18: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku litewskim [tys. ton]**

| Sprzedaż          | 2016        | 2015        | 2014        | zmiana     | zmiana %    |
|-------------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|
| 1                 | 2           | 3           | 4           | 5=(2-3)    | 6=(2-3)/3   |
| Lekkie destylaty  | 15,5        | 18,0        | 19,5        | (2,5)      | (13,9%)     |
| Średnie destylaty | 47,7        | 43,3        | 38,5        | 4,4        | 10,2%       |
| <b>Razem</b>      | <b>63,2</b> | <b>61,3</b> | <b>58,0</b> | <b>1,9</b> | <b>3,1%</b> |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

**Wykres 16: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku litewskim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Sieć detaliczna na Litwie na dzień 31 grudnia 2016 roku liczyła 25 stacji własnych w modelu COCO, funkcjonujących w segmencie premium pod marką ORLEN. W 2016 roku wyłączono z sieci ostatnią stację w brandzie Ventus, działającą w segmencie ekonomicznym.

W 2016 roku osiągnięto wzrost udziału sprzedaży paliw Verva w łącznym wolumenie o 0,8 p.p. do 19,5%. Duży wpływ na poziom wolumenów miał wzrost sprzedaży flotowej o 15,8% (r/r). W 2016 po raz kolejny odnotowano poprawę marż w obszarze pozapaliwowym. Spółka VENTUS kolejny rok z rzędu otrzymała wyróżnienie "Najsilniejszy na Litwie 2016" przyznawane przez Biuro kredytowe "Creditinfo".

Źródła zaopatrzenia

Przeważająca ilość paliw sprzedawanych na rynku polskim, czeskim i litewskim pochodziła z produkcji w segmencie Downstream Grupy ORLEN. Wyjątek stanowi rynek niemiecki, na którym Grupa ORLEN nie posiada własnych aktywów rafineryjnych. Do grupy największych dostawców niemieckiej spółki należą działający na niemieckim rynku hurtowym sprzedawcy: m.in. BP Europe SE, Shell Deutschland Oil GmbH, Holborn European Marketing Company Limited, Total Deutschland GmbH, Esso Deutschland GmbH, Raffinerie Heide GmbH. Ważnym dostawcą paliw dla ORLEN Deutschland GmbH jest również czeska spółka UNIPETROL RPA s.r.o., wchodząca w skład Grupy ORLEN.

#### 6.4 Opis segmentu Wydobycie

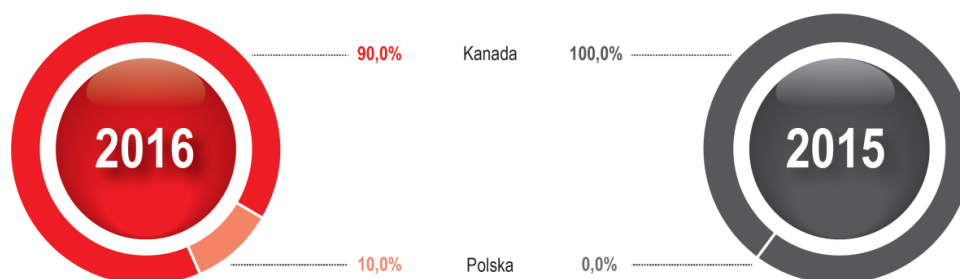
**Tabela 19: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Wydobycie [tys. ton]**

| Sprzedaż     | 2016       |            | 2015       |            | 2014       |            | zmiana %    |            |
|--------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|
|              | wartość    | wolumen    | wartość    | wolumen    | wartość    | wolumen    |             |            |
| 1            | 2          | 3          | 4          | 5          | 6          | 7          | 8=(2-4)/4   | 9=(3-5)/5  |
| Ropa naftowa | 84         | 76         | 104        | 96         | 188        | 100        | (19%)       | (21%)      |
| Gaz ziemny   | 172        | 359        | 68         | 179        | 84         | 133        | 153%        | 101%       |
| Pozostałe    | 186        | 123        | 43         | 35         | 26         | 25         | 333%        | 251%       |
| <b>Razem</b> | <b>442</b> | <b>558</b> | <b>215</b> | <b>310</b> | <b>298</b> | <b>258</b> | <b>106%</b> | <b>80%</b> |

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Wydobycie i sprzedaż węglowodorów do końca 2015 roku realizowana była za pośrednictwem ORLEN Upstream Canada Ltd. Dzięki akwizycji 100% udziałów spółki FX Energy z grudnia 2015 roku, w 2016 roku produkcja i sprzedaż węglowodorów była również prowadzona na rynku polskim. W 2016 roku łączna sprzedaż na obu rynkach osiągnęła poziom 558 tys. ton ropy naftowej, gazu ziemnego oraz NGL (*Natural Gas Liquids*) i zwiększyła się o 80% (r/r).

**Wykres 17: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie wydobywania**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 6.5 Strategia działalności Spółki na lata 2017-2021

### 6.5.1 Podsumowanie realizacji działań strategicznych w latach 2014-2016

W latach 2014-2016 PKN ORLEN konsekwentnie realizował założone cele strategiczne założone na lata 2014-2016. Przekroczony został zakładany poziom średniorocznego zysku EBITDA wg LIFO, który w latach 2014-2016 wyniósł średniorocznie 7,4 mld PLN. Stabilna sytuacja finansowa pozwalała realizować inwestycje rozwojowe i jednocześnie konsekwentnie zwiększać wysokość wypłacanej dywidendy, która w latach 2014-2016 wyniosła łącznie 2,2 mld PLN. Jednocześnie utrzymane zostały bezpieczne wskaźniki finansowe. Osiągane wyniki finansowe zostały docenione przez rynek – 21 listopada 2016 roku, po raz pierwszy w historii, PKN ORLEN stał się najbardziej wartościową spółką na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, a kapitalizacja Grupy ORLEN od 23 lipca 2014 roku, kiedy nastąpiło ogłoszenie strategii na lata 2014-2017 do dnia 21 listopada 2016 roku wzrosła o 13,8 mld PLN.

### 6.5.2 Założenia nowej strategii na lata 2017-2021

*Filary strategii PKN ORLEN*

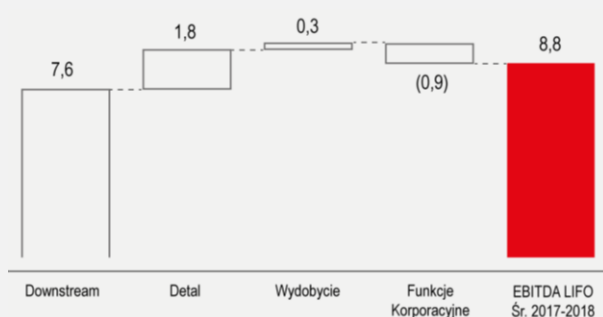
|                                                                                                                   |                                                               |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|  <p><b>Budowa wartości</b></p> | <p>Zintegrowane aktywa i silna pozycja rynkowa Downstream</p> |
|                                                                                                                   | <p>Rozwój oferty i wysoka satysfakcja klientów Detalu</p>     |
|                                | <p>Strategia ostrożnej kontynuacji w segmencie Upstream</p>   |
|                                                                                                                   | <p>Solidne fundamenty</p>                                     |
|                                                                                                                   | <p>Zabezpieczone finansowanie</p>                             |
|                                                                                                                   | <p>Wypłata dywidendy</p>                                      |

|                                                                                   |                                      |
|-----------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------|
| <b>Sila finansowa</b>                                                             |                                      |
|  | Innowacje tworzące wartość           |
| <b>Ludzie</b>                                                                     | Troska o bezpieczeństwo i środowisko |
|                                                                                   | Działanie w oparciu o wartości ORLEN |

Dynamika otoczenia rynkowego wymusza dostosowanie perspektywy planistycznej. Dlatego w nowej strategii przedstawiony został nowy sposób prezentacji celów i aspiracji. Kierunki strategiczne wyznaczono na kolejne 5 lat, natomiast w związku z dużą zmiennością parametrów makroekonomicznych konkretne cele finansowe i operacyjne zaprezentowano na lata 2017-2018.

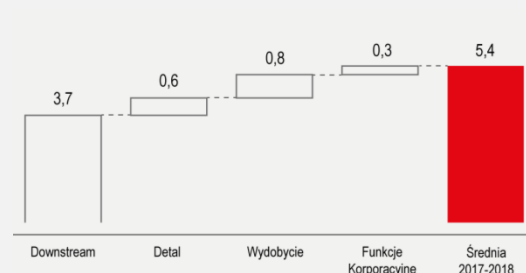
Strategia PKN ORLEN w zakresie celów finansowych i operacyjnych przewidzianych na lata 2017-2018 ma na celu: (i) zwiększenie średniorocznej EBITDA wg LIFO do poziomu 8,8 mld PLN, (ii) realizację średniorocznych nakładów inwestycyjnych na poziomie 5,4 mld PLN, (iii) utrzymanie dźwigni finansowej poniżej 30%, oraz (iv) konsekwentny wzrost poziomu dywidendy przypadającej na akcję.

**Wykres 18: EBITDA LIFO przed odpisami [mld PLN]**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

**Wykres 19: Nakłady inwestycyjne [mld PLN]**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### 6.5.3 Strategia dla segmentu Downstream

#### Dźwignie wartości

##### Bezpieczeństwo surowcowe

- Dywersyfikacja dostaw ropy
- Zabezpieczanie dostaw gazu ziemnego

##### Doskonałość operacyjna

- Zintegrowane zarządzanie aktywami produkcyjnymi w Polsce, Czechach i na Litwie
- Zwiększanie elastyczności na wyzwania rynkowe i regulacyjne dzięki dalszej poprawie kluczowych

#### Cele 2017-2018

##### Sprzedaż i Logistyka<sup>1</sup>

- Udziały w rynku paliw: wzrost o ponad 5 p.p
- Wykorzystanie ograniczania tzw. szarej strefy w Polsce
- Sprzedaż petrochemiczna: wzrost o ponad 1,2 mln ton
- Sprzedaż energii elektrycznej: ponad 3,4 TWh
- Koszt logistyki: poprawa kosztu jednostkowego o 6%

wskaźników operacyjnych. Poglębianie stopnia konwersji i zwiększanie uzysków produktów wysokomarżowych

### Silna pozycja rynkowa

- Zwiększanie udziałów na rynkach macierzystych, w tym dzięki atrakcyjnej ofercie produktowej
- Rozbudowywanie infrastruktury przyspieszającej dotarcie do klienta i wzmacniającą przewagę konkurencyjną

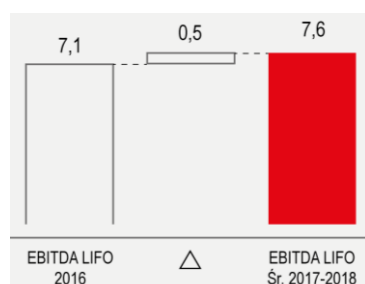
### Produkcja<sup>1</sup>

- Realizacja inwestycji:
  - PKN ORLEN: CCGT Płock, Visbreaking, Metateza,
  - ORLEN Lietuva: PPF Splitter,
  - UNIPETROL: Polietylen 3,
  - Anwil: rozbudowa instalacji nawozów,
  - ORLEN Południe: instalacja glikolu
- Przygotowanie nowych inwestycji rozwojowych
- Poprawa kluczowych wskaźników:
  - Przerób ropy: wzrost o ponad 3 mln ton
  - Uzysk produktów białych: wzrost o 1p.p.
  - Poprawa Energochłonności rafinerii oraz Dostępności instalacji odpowiednio o 1 i 2 punkty

1) Wskaźniki ilościowe dotyczą celu na 2018 w stosunku do 2016.

2) EBITDA LIFO 2016 oraz nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN. Nakłady inwestycyjne uwzględniają wydatki na odbudowę Steam Cracker w UNIPETROL w wysokości 0,6 mld PLN.

**Wykres 20: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]\***

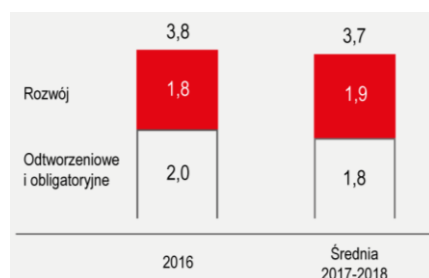


\* EBITDA LIFO 2016 na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Nakłady inwestycyjne w tym obszarze w latach 2017-2018 wyniosą 3,7 mld PLN, z czego 1,9 mld PLN zostanie przeznaczone na projekty rozwojowe o wysokiej rentowności.

**Wykres 21: Nakłady inwestycyjne [mld PLN], średniorocznie\***



\* Nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.  
Nakłady inwestycyjne uwzględniają wydatki na odbudowę Steam Cracker w UNIPETROL w wysokości 0,6 mld PLN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

#### 6.5.4 Strategia dla segmentu Detal

| Dźwignie wartości                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | Cele 2017-2018                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Nowoczesna sieć sprzedaży paliw</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Dalszy rozwój sieci stacji własnych i franczyzowych</li> <li>Wprowadzanie paliw o podwyższonych parametrach dzięki wykorzystaniu udoskonalonych dodatków paliwowych</li> <li>Przygotowanie do sprzedaży paliw alternatywnych</li> </ul> | <b>Nowoczesna sieć sprzedaży paliw<sup>1</sup></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Organiczny rozwój sieci stacji paliw: wzrost o około 100 nowych stacji</li> <li>Udział w rynku paliw: wzrost o ponad 1 p.p.</li> <li>Dostosowywanie stacji paliw do sprzedaży paliw alternatywnych</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>Unikalne doświadczenia zakupowe</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Wprowadzanie nowych usług i produktów</li> <li>Dostosowywanie oferty dzięki Big Data</li> <li>Zwiększanie satysfakcji klientów i dalszy rozwój programu lojalnościowego</li> </ul>                                                      | <b>Unikalne doświadczenia zakupowe (format Stop Cafe 2.0)<sup>1</sup></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Udoskonalanie formatu sklepu i StopCafe</li> <li>Masa marży pozapaliwowej: wzrost o 17%</li> <li>Wdrożenie nowych produktów i usług: <ul style="list-style-type: none"> <li>platforma e-commerce i usługa <i>click&amp;collect</i></li> <li>carsharing i car fleet management</li> <li>mobilne płatności, zdalne zamówienia</li> <li>elastyczna i spersonalizowana oferta w oparciu o <i>Big Data</i></li> </ul> </li> <li>Międzynarodowy program flotowy</li> </ul> |
| <b>Doskonałość operacyjna</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Konsekwentne poprawianie prognozy rentowności</li> <li>Wykorzystanie nowoczesnych technologii</li> </ul>                                                                                                                                         | <b>Doskonałość operacyjna<sup>1</sup></b> <ul style="list-style-type: none"> <li>Poprawa efektywności kosztowej stacji</li> <li>Marża jednostkowa: wzrost o 8%</li> </ul>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

1) Wskaźniki ilościowe dotyczą celu na 2018 w stosunku do 2016

2) EBITDA 2016 oraz nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

#### Wykres 22: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]\*

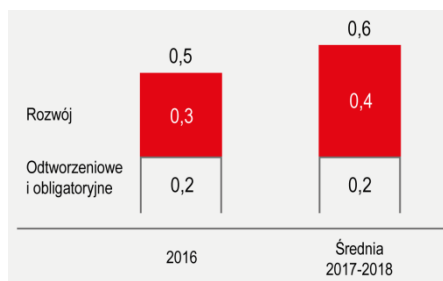


\* EBITDA 2016 na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Nakłady inwestycyjne w tym obszarze w latach 2017-2018 wyniosą 0,6 mld PLN, z czego 0,4 mld PLN zostanie przeznaczzone na projekty rozwojowe.

**Wykres 23: Nakłady inwestycyjne\* [mld PLN], średniorocznie\***



\* Nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

### 6.5.5 Strategia dla segmentu Wydobycie

#### Dźwignie wartości

##### Wzrost wydobywania w Polsce i Kanadzie

- Zwiększanie poziomu produkcji i wielkości zasobów 2P
- Koncentracja na dobrej jakości aktywach i najbardziej rentownych projektach

##### Ostrożna kontynuacja

- Elastyczne reagowanie na zmiany zachodzące na rynku ropy i gazu
- Dostosowywanie nakładów inwestycyjnych do sytuacji makro

##### Doskonałość operacyjna

- Stała poprawa kluczowych wskaźników operacyjnych
- Uzyskiwanie synergii w ramach segmentu w Polsce i Kanadzie

#### Cele 2017-2018

##### Wzrost wydobywania w Polsce i Kanadzie<sup>1</sup>

- Zwiększenie poziomu wydobywania do 15,7 tys. boe/d, tj. o 2,4 tys. boe/d
  - Polska: 0,3 tys. boe/d
  - Kanada: 2,1 tys. boe/d
- Wzrost zasobów węglowodorów 2P do 113 mln boe, tj. o 9,3 mln boe
  - Polska: o 7,1 mln boe
  - Kanada: o 2,2 mln boe
- Wykonanie do 26 odwiertów netto tj.
  - Polska: 8 odwiertów
  - Kanada: 18 odwiertów

##### Doskonałość operacyjna<sup>1</sup>

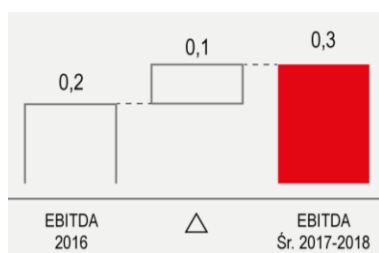
- Osiągnięcie operacyjnego netback w wysokości ponad 70 PLN/boe

1) Wskaźniki ilościowe dotyczą celu na 2018 w stosunku do 2016.

2) EBITDA 2016 oraz nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

3) W tym w 2016 Polska 0,2 mld PLN i Kanada 0,4 mld PLN oraz średnia 2017-2018 Polska 0,4 mld PLN, Kanada 0,4 mld PLN.

**Wykres 24: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]\***

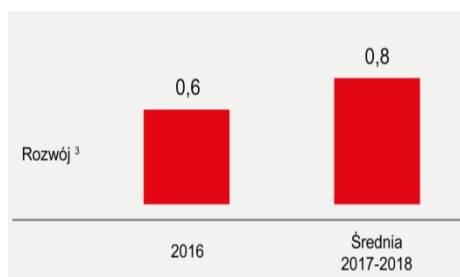


\* EBITDA 2016 na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Nakłady inwestycyjne w tym obszarze w latach 2017-2018 wyniosą 0,8 mld PLN.

**Wykres 25: Nakłady inwestycyjne\* [mld PLN], średniorocznie**



\* Nakłady inwestycyjne na bazie prognozy wykonania 2016 roku zgodnie z zaprezentowaną w dniu 16 grudnia 2016 Strategią Grupy ORLEN.

Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 6.6 Wskazanie wszystkich istotnych nowych produktów lub usług

W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi w działalności Grupy PKN ORLEN nie powstały nowe produkty lub usługi.

## 6.7 Opis głównych rynków, na których Spółka prowadzi działalność

### 6.7.1 Segment Downstream

#### **Europa**

Branża rafineryjna stoi przed szeregiem wyzwań. W Europie prognozowane jest dalsze ograniczenie popytu na paliwa. Kluczowe czynniki wpływające na taką sytuację to przewidywane dążenie do ograniczenia emisyjności gospodarki europejskiej, stopniowa zamiana oleju opałowego na gaz ziemny oraz wzrost efektywności energetycznej, zarówno przemysłu, jak i gospodarstw domowych.

Kolejnym ważnym trendem wpływającym na ekonomikę branży jest postępująca zmiana struktury popytu. Rok 2016 był kolejnym rokiem pogłębiającej się nadpodaży benzyn na rynku Europy Środkowej przy deficycie oleju napędowego. Spadek popytu na benzyny spowodowany jest zarówno niższym popytem wewnętrznym, jak i mniejszym eksportem (głównie do Stanów Zjednoczonych Ameryki). Ponadto w

2016 roku na rynku paliw pojawiło się szereg nowych czynników, które osłabiają perspektywy wzrostu tego paliwa w najbliższych latach. Należą do nich:

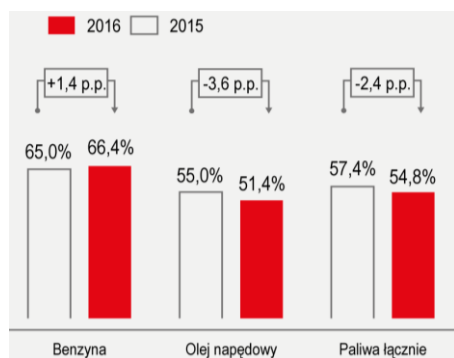
- (a) skandal z pomiarami szkodliwych substancji w samochodach z silnikami diesla u niemieckich producentów;
- (b) aktualnie prowadzone przez kraje Unii Europejskiej badania emisji substancji szkodliwych przez silniki diesla, których wyniki mogą znacząco wpłynąć na sprzedaż samochodów napędzanych olejem napędowym i tym samym konsumpcję tego paliwa;
- (c) trwające w Holandii i Norwegii prace legislacyjne związane z zakazem sprzedaży samochodów benzynowych i napędzanych olejem napędowym od 2025 roku;
- (d) rosnąca popularność paliw alternatywnych - japońscy producenci wycofują się z produkcji oszczędnych silników diesla i rozwijają napędy na alternatywne paliwa (prąd, gaz).

W 2016 roku Grupa ORLEN prowadziła hurtową sprzedaż produktów rafineryjnych na terenie Polski, Czech, Niemiec, Słowacji, Węgier, Austrii, Litwy, Łotwy, Estonii, Finlandii i Ukrainy oraz drogą morską do terminali przeładunkowych Europy Zachodniej. Do rynków macierzystych Grupy ORLEN należą rynek polski, litewski i czeski. Grupa ORLEN posiada bogate portfolio produktów rafineryjnych, m.in. benzyna, olej napędowy, paliwo lotnicze Jet A-1, olej opałowy lekki i ciężki, asfalty, oleje silnikowe oraz szeroką gamę produktów i półproduktów pozapaliwowych.

#### *Rynek hurtowy w Polsce*

Grupa ORLEN pozostaje liderem sprzedaży paliw na rynku polskim. W 2016 roku nastąpił wzrost udziałów rynkowych w sprzedaży benzyny Grupy ORLEN na rynku polskim o 1,4 p.p. w stosunku do 2015 roku, a więc do poziomu 66,4%. Zmniejszenie udziału w sprzedaży oleju napędowego o (3,6) p.p. ma charakter statystyczny. W wyniku wprowadzenia nowych regulacji prawnych ograniczeniu uległa tzw. "szara strefa" na rynku paliw i tym samym zwiększyła się konsumpcja rejestrowa i prezentowana przez Agencję Rynku Energii – w związku z powyższym wielkości udziałów rynkowych w latach 2015-2016 są nieporównywalne.

#### **Wykres 26: Udziały w rynku paliw w Polsce**



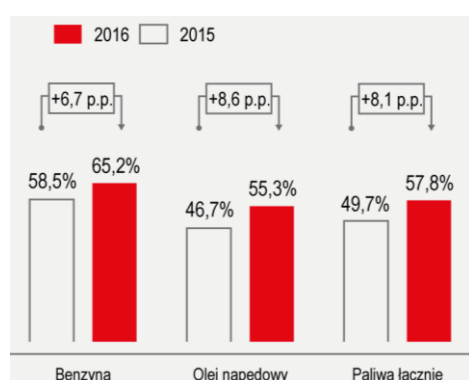
*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

### *Rynek hurtowy w Czechach*

W 2016 roku w Czechach miał miejsce wzrost udziałów rynkowych Grupy PKN ORLEN w rezultacie zwiększenia dostępnych mocy produkcyjnych o 4,2 mln ton rocznie tj. do poziomu 8,7 mln ton rocznie po nabyciu akcji Ceska Rafinerska od Shell i Eni w 2014 i 2015 roku.

Na poziom sprzedaży paliw i udziałów rynkowych Grupy UNIPETROL znaczący wpływ miało awaryjne zatrzymanie od połowy maja 2016 instalacji Fluidalnego Krakingu Katalitycznego rafinerii w Kralupach.

**Wykres 27: Udziały w rynku paliw w Czechach**

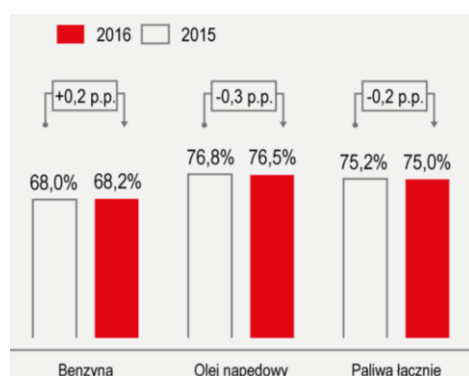


Źródło: Opracowanie własne Spółki

### *Rynek hurtowy w krajach bałtyckich*

Pomimo ostrej konkurencji cenowej ze strony dostawców fińskich, białoruskich i rosyjskich Grupa ORLEN zachowała pozycję lidera. Było to możliwe dzięki rozbudowanemu portfelowi partnerów handlowych – od kluczowych odbiorców rynkowych po bardzo małe firmy oraz ugruntowanej pozycji i dobrej reputacji.

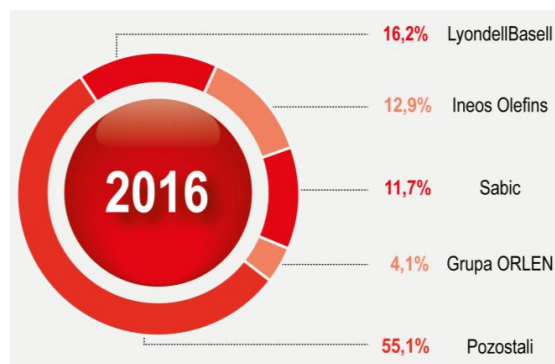
**Wykres 28: Udział w rynku paliw krajów bałtyckich**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

Grupa ORLEN jest jedną z największych firm petrochemicznych w regionie Europy Środkowo-Wschodniej, jedynym producentem monomerów i polimerów na rynku polskim oraz większości produktów petrochemicznych na rynku czeskim.

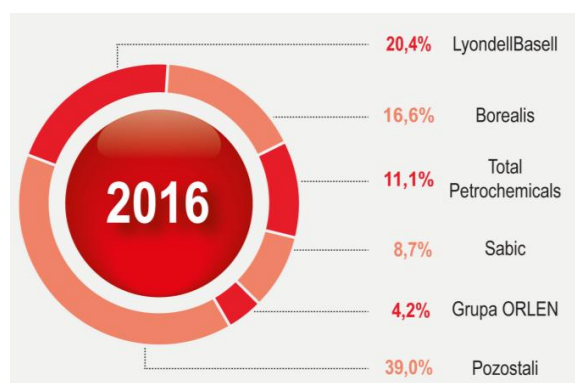
#### **Wykres 29: Producenci polietylenu w Europie**



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów przygotowywanych przez POLYGLOBE<sup>2</sup>

Moce produkcyjne polietylenu wysokiej i niskiej gęstości w Europie kształtują się na poziomie około 13.567 tys. ton rocznie. Łączne moce produkcyjne Grupy ORLEN z zakładami w Polsce i Czechach (z uwzględnieniem 50% udziału w BOP) wynoszą około 555 tys. ton rocznie. Istotną inwestycją Grupy ORLEN w dziedzinie hurtu petrochemicznego, która może istotnie przyczynić się do zwiększenia produkcji polietylenu przez Grupę ORLEN na rynku czeskim jest budowa nowej instalacji Polietylenu 3 o mocach około 270 tys. ton rocznie.

#### **Wykres 30: Producenci polipropylenu w Europie**



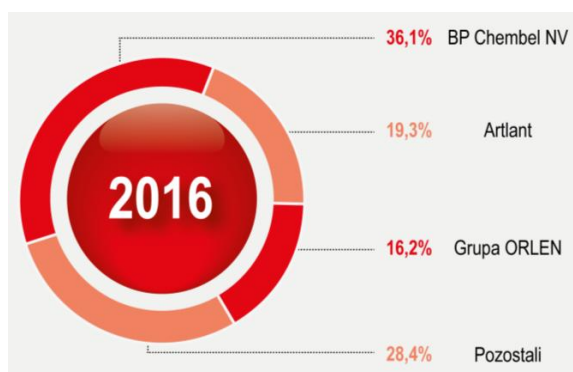
Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów przygotowywanych przez POLYGLOBE<sup>3</sup>

Moce produkcyjne polipropylenu w Europie kształtują się na poziomie około 11.559 tys. ton rocznie. Łączne moce produkcyjne Grupy ORLEN z zakładami w Polsce i Czechach (z uwzględnieniem 50% udziału w BOP) wynoszą około 480 tys. ton rocznie.

<sup>2</sup> Nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji raportów przygotowywanych przez POLYGLOBE, gdyż dostęp do raportów ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

<sup>3</sup> Nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji raportów przygotowywanych przez POLYGLOBE, gdyż dostęp do raportów ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

**Wykres 31: Producenci PTA w Europie**



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów przygotowywanych przez PCI<sup>4</sup>

Produkcja PTA w 2016 roku w Europie wyniosła około 2.532 tys. ton rocznie. PKN ORLEN jako jedyny w Europie posiada instalacje produkcyjne w pełni zintegrowane z produkcją paraksyleny i dysponuje mocami produkcyjnymi na poziomie 630 tys. ton rocznie. Planowane w przyszłości inwestycje PTA w Europie koncentrują się w Rosji: Etana (750 tys. ton/rok – 2020 rok), Mogilev (600 tys. ton/rok – 2020 rok) i OJSC TANECO (210 tys. ton/rok – 2021 rok), ale ze względu na długi horyzont czasowy i niestabilną sytuację polityczną są one niepewne.

**Wykres 32: Producenci PCW w Europie**



Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów przygotowywanych przez IHS<sup>5</sup>

Nominalne zdolności produkcyjne PCW w Europie wynoszą 7.561 tys. ton rocznie. Anwil SA ze zdolnościami 340 tys. ton rocznie zajmuje 8 pozycję na europejskim rynku tworzyw sztucznych. Głównymi konkurentami Anwil na krajowym i europejskim rynku PCW są spółki BorsodChem, Inovyn i Vynova.

#### 6.7.2 Segment Detal

<sup>4</sup> Nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji raportów przygotowywanych przez PCI, gdyż dostęp do raportów ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

<sup>5</sup> Nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji raportów przygotowywanych przez IHS, gdyż dostęp do raportów ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

Niemal cały rok 2016 był okresem utrzymujących się niskich cen paliw na stacjach, co wpłynęło na ograniczenie atrakcyjności sieci ekonomicznych. Rosnącym uznaniem klientów cieszyły się stacje premium. Klienci chętniej tankowali paliwa premium oraz większą uwagę zwracali na dostępną ofertę pozapaliwową i gastronomiczną. W roku 2016 prowadzono również prace związane z nowymi konceptami sklepów na stacjach. Operatorzy stacji paliw nawiązali współpracę z dużymi sieciami gastronomicznymi lub rozpoczęli prace nad własnymi formatami i markami. Duże koncerny paliwowe skupiały się na wdrożeniach nowych rozwiązań i funkcjonalności, opartych na nowych technologiach, narzędziach i systemach IT, w tym głównie w obszarze nowych form płatności, składania zamówień, komunikacji z klientami czy usprawniania operacyjnego zarządzania siecią.

Na rynku polskim widoczne były efekty wprowadzonych zmian legislacyjnych, mających na celu ograniczenie wpływu tzw. szarej strefy. W segmencie detalicznym skutkowały one wzrostem liczby niezależnych stacji paliw działających na rynku. W I połowie 2016 roku Lukoil, posiadający sieć 230 stacji w Polsce oraz na Litwie i Łotwie podjął decyzję o wycofaniu się z rynku i sprzedaży aktywów detalicznych austriackiej firmie Amic Energy Management. W ubiegłych latach Lukoil pozbył się również stacji na Ukrainie, Węgrzech, Słowacji, w Czechach i Estonii. Austriacki inwestor planuje w kolejnych latach rozwijać biznes detaliczny na rynkach Europy Centralnej i Wschodniej. Rok 2016 na rynku polskim był kolejnym okresem wzrostu liczby stacji paliw – uruchomiono prawie 200 nowych obiektów. Ponad 75% tych stacji to stacje operatorów niezależnych. Liczba stacji paliw w sieciach koncernów zagranicznych pozostała na poziomie zbliżonym do roku 2015. W 2017 roku rozpoczął się proces rebrandingu stacji Statoil, przejętych przed kilkoma laty przez kanadyjską spółkę Alimentation Couche-Tard. Wszystkie jej stacje mają działać pod brandem Circle-K.

Na rynku czeskim liczba stacji paliw w 2016 roku utrzymała się na poziomie roku poprzedniego. Zmieniła się jednak struktura rynku – część małych stacji niepublicznych przekształciła się w obiekty ogólnie dostępne, zwiększając przez to konkurencję na rynku. Istotną zmianą na detalicznym rynku paliw w Czechach było wprowadzenie w większości sieci paliw uszlachetnionych, które zastąpiły paliwa standardowe.

Na rynku niemieckim nie zaszły większe zmiany strukturalne. Dotychczasowi liderzy Aral i Shell utrzymały wiodącą pozycję, pomimo notowanego od kilku lat spadku liczby stacji w swoich sieciach. Największe sieci premium działające na rynku niemieckim zaczęły działać również w segmencie ekonomicznym co spowodowało wzrost konkurencji. Główni konkurenci sieci Star zarządzanej przez ORLEN Deutschland zainwestowali znaczne środki w modernizację swoich stacji, znacznie poprawiając ich wizualizację i standard techniczny oraz rozszerzając ofertę pozapaliwową. Obecnie coraz więcej stacji ekonomicznych przewyższa standardem stacje premium.

Na rynku litewskim wiodącą pozycję utrzymała sieć Lukoil, która w pierwszym kwartale 2016 roku została przejęta przez firmę Amic Energy Management z Austrii. Stacje te będą jednak przez kolejnych kilka lat funkcjonować pod dotychczasowym brandem. Firma Couche-Tard rozpoczęła na Litwie wprowadzenie własnego brandu (Circle-K) na przejętych w 2012 roku stacjach Statoil. Wszystkie sieci działające na rynku litewskim koncentrowały się na rozwoju gastronomii. W 2016 roku duży

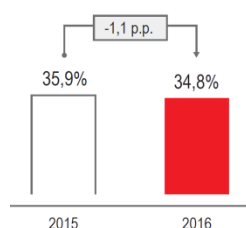
wpływ na poziom cen detalicznych na rynku litewskim miało zwiększenie aktywności na rynku hurtowym fińskiego koncernu Neste.

Grupa ORLEN jest zdecydowanym liderem na rynku paliwowym w regionie dysponującym siecią 2.726 stacji paliw działających w segmencie premium i ekonomicznym na rynku polskim, niemieckim, czeskim i litewskim.

### **Rynek polski**

Grupa ORLEN na rynku polskim na koniec 2016 roku dysponowała siecią 1 766 stacji paliw. Realizowany program inwestycyjny ukierunkowany był na realizację nowych stacji paliw oraz obiektów typu MOP, modernizację istniejących obiektów i zakończenie procesu rebrandingu stacji BLISKA na ORLEN. W połowie 2016 roku rozpoczęto w sieci ORLEN implementację nowego formatu sklepowo-gastronomicznego Stop Cafe 2.0. Udostępnienie nowych funkcjonalności dedykowanych klientom flotowym oraz prowadzone marketingowe kampanie wspierające pozwoliły sieci ORLEN umocnić swoją pozycję na polskim rynku i zwiększyć łączny wolumen sprzedanych paliw o 5,6% (r/r).

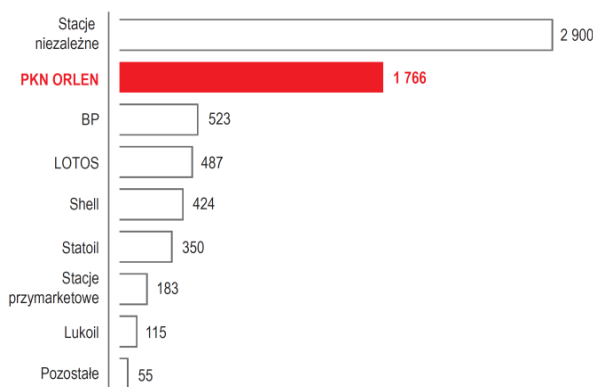
**Wykres 33: Udział Grupy ORLEN w detalicznym rynku paliw w Polsce**



*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

Spadek udziału rynkowego ma charakter statystyczny. W wyniku wprowadzenia regulacji prawnych w 2016 roku ograniczeniu uległa tzw. "szara strefa" na rynku paliw i tym samym zwiększyła się konsumpcja rejestrowana prezentowana przez Agencję Rynku Energii. W związku z powyższym wielkości udziałów rynkowych w latach 2015-2016 są nieporównywalne. Wg danych POPIHN na koniec 2016 roku na rynku polskim funkcjonowało ponad 6,8 tys. stacji paliw. Do głównych konkurentów PKN ORLEN na rynku polskim należą koncerny zagraniczne: Shell, BP, Statoil, Lukoil, Total oraz dwie sieci stacji bezobsługowych AS 24 i IDS, do których należało 21,6% stacji. Grupa Lotos na koniec 2016 roku utrzymała 7,2% udział w liczbie stacji ogółem w Polsce. Na uwagę zasługuje wzrost znaczenia i udziału rynkowego posiadanego przez sieć stacji niezależnych. Rozbudowa systemu drogowego w Polsce wiąże się z rozwojem sieci Miejsc Obsługi Podróżnych ("**MOP**"), zlokalizowanych przy autostradach i drogach ekspresowych. Na koniec 2016 roku na rynku polskim funkcjonowały 72 MOP, z czego 28 (39%) należało do Grupy ORLEN. Grupa ORLEN posiada dodatkowo na etapie przygotowania do realizacji kolejne 4 obiekty tego typu.

**Wykres 34: Stan sieci stacji paliw w Polsce na 31 grudnia 2016 roku**

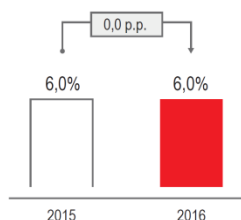


Źródło: Opracowanie własne Spółki na podstawie raportów przygotowywanych przez POPiHN<sup>6</sup>

### Rynek niemiecki

Grupa ORLEN od 2003 roku jest obecna na rynku niemieckim uznawanym za największy rynek detaliczny w Europie. Należąca do ORLEN Deutschland GmbH sieć, licząca na koniec 2016 roku 572 stacje paliw (4% wszystkich stacji w Niemczech), utrzymała w 2016 roku 6,0% udział na niemieckim rynku detalicznym. W 2016 roku sytuacja na niemieckim rynku paliw ustabilizowała się. Do głównych konkurentów spółki ORLEN Deutschland GmbH należą sieci międzynarodowe takie jak: Aral, Shell, Esso, Total (45% ogółu stacji) oraz sieci ekonomiczne Jet i HEM (8% ogółu stacji).

**Wykres 35: Udział w detalicznym rynku paliw w Niemczech**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

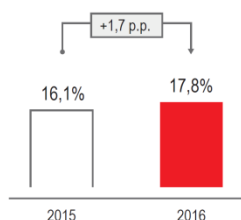
### Rynek czeski

Grupa ORLEN utrzymała pozycję lidera pod względem liczby stacji paliw w Czechach. Na koniec 2016 roku sieć Benzina zwiększyła liczbę obiektów o 24 obiekty i zarządzała 363 stacjami paliw. Zrealizowane projekty inwestycyjne m.in. włączenie do sieci 20 stacji pozyskanych od OMV oraz konsekwentnie prowadzona polityka zarządzania ceną detaliczną przyczyniły się do znacznego wzrostu udziału w czeskim rynku detalicznym do poziomu 17,8%. Drugie miejsce na rynku czeskim pod względem liczby stacji paliw utrzymał węgierski koncern MOL (308 obiektów). W 2016 roku koncern MOL podjął decyzję o wdrożeniu na 46 swoich stacjach w

<sup>6</sup> Nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji raportów przygotowywanych przez POPiHN, gdyż dostęp do raportów ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

Europie formatu gastronomicznego Fresh. W ciągu kolejnych 5 lat ma on pojawić się na 750 stacjach zarządzanych przez węgierski koncern. Istotnymi uczestnikami rynku paliw pozostają również koncerny Shell, Euro Oil i OMV.

**Wykres 36: Udział w detalicznym rynku paliw na rynku czeskim**

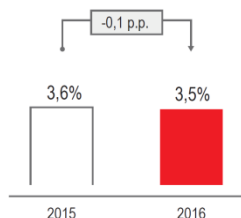


Źródło: Opracowanie własne Spółki

### **Rynek litewski**

Grupa ORLEN na Litwie na koniec 2016 roku posiadała 25 stacji paliw, zarządzanych przez spółkę zależną AB Ventus-Nafta i posiadała udział rynkowy na poziomie 3,5%. Głównymi konkurentami Grupy ORLEN na rynku litewskim pozostaje koncern Neste z 63 stacjami bezobsługowymi, sieci działające pod brandami Lukoil posiadające 82 stacje (sieć przejęta przez austriacką firmę Amic Energy Management) oraz Statoil z 79 stacjami, których właścicielem jest kanadyjska firma Alimentation Couche-Tard.

**Wykres 37: Udział w detalicznym rynku paliw na rynku litewskim**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

### **6.7.3 Segment Wydobycie**

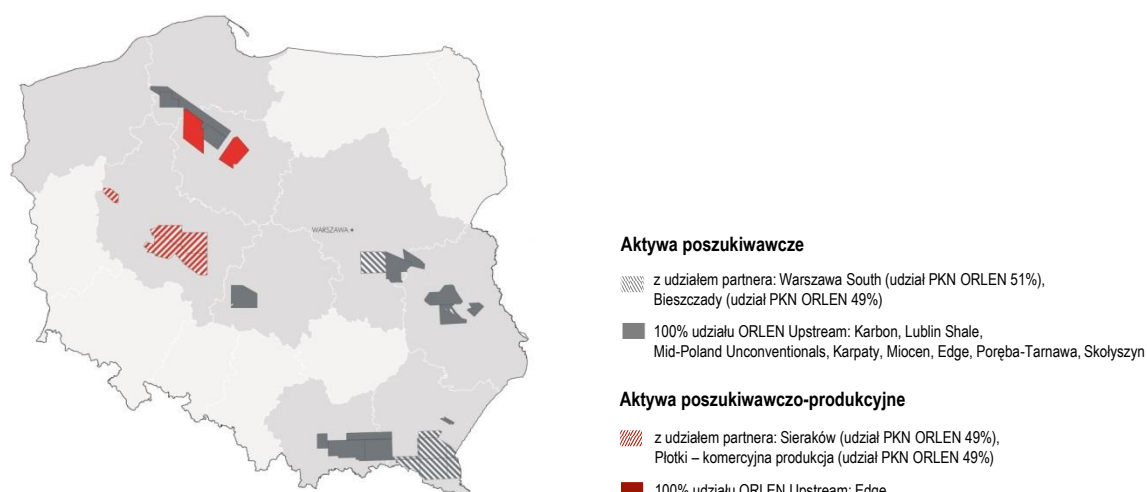
#### **Działalność w Polsce**

W Polsce Grupa ORLEN prowadzi działalność poszukiwawczo-wydobywczą poprzez ORLEN Upstream wraz ze spółką zależną FX Energy. Celem tej działalności jest zwiększenie dostępu do własnych zasobów ropy i gazu ziemnego. Grupa ORLEN prowadzi prace samodzielnie lub z partnerem (PGNiG) na obszarze 27 koncesji o łącznej powierzchni ponad 17 tys. km<sup>2</sup> położonych w obrębie 8 województw i na obszarze trzech basenów naftowych. Udział Grupy ORLEN wynosi w 13 koncesjach 100%, w 1 koncesji 51% oraz w 13 koncesjach 49%. Grupa dysponowała na koniec 2016 roku zasobami 2P wynoszącymi 11,3 mln boe ze średniorocznym wydobyciem na poziomie 1,2 tys. boe/d.

W 2016 roku Grupa ORLEN kontynuowała zmiany w portfelu posiadanych aktywów. Miało to związek zarówno z pozyskaniem nowych obszarów do poszukiwań, jak i z rezygnacją z mniej perspektywicznych części koncesji. W procesie przetargowym od Ministerstwa Środowiska pozyskano koncesję poszukiwawczo-rozpoznawczą Poręba-Tarnawa, położoną w województwie małopolskim oraz koncesję poszukiwawczo-rozpoznawczą Skołyszyn, położoną na pograniczu województwa małopolskiego i podkarpackiego. W ramach obszaru Edge pozyskano nową koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie węglowodorów Tuchola.

Dokonano również oceny zasadności kontynuacji prac poszukiwawczych na obszarach koncesji zlokalizowanych na terenie woj. mazowieckiego i lubelskiego (projekt Lublin Shale i Karbon), woj. łódzkiego (projekt Mid Poland Unconventionals) oraz woj. małopolskiego (projekt Karpaty) i podjęto decyzję o koncentracji dalszych prac poszukiwawczych jedynie na wybranych obszarach w ramach tych projektów. Obecne na rynku polskim wydobywanie węglowodorów odbywa się we współpracy z PGNiG i proporcjonalnie do udziału Grupy ORLEN wynoszącego 49% osiągnęło w 2016 roku poziom 56 tys. ton. Obok prowadzonego wydobywania, potencjał przejętych aktywów obejmuje także koncesje poszukiwawcze. Prowadzone były także prace związane z likwidacją otworów oraz placów wiertniczych na koncesjach Wierzbica i Wodynie-Łuków. W 2016 roku zakończono analizę danych sejsmicznych 2D na koncesji Wodynie-Łuków. Wykonano także akwizycję danych sejsmicznych 3D na koncesjach Lublin, Garwolin i blok 255. W Basenie Permskim przeprowadzono analizę danych sejsmicznych 2D na bloku Sieradz. Wykonano również prace dokumentacyjne i przygotowawcze do zagospodarowania części obszaru Sieraków. W 2016 roku na obszarze Płotki wykonano otwór poszukiwawczy na koncesji Pyzdry oraz rozpoczęto wiercenie otworu poszukiwawczego na koncesji Kórnik-Środa Wlkp. Jednocześnie prowadzone były działania planistyczno-projektowe dla zagospodarowania dwóch złóż w ramach tej samej koncesji oraz prace planistyczne dla budowy stacji gazowej Pyzdry. W 2016 roku zakończono zagospodarowanie złoża Karmin na koncesji Jarocin-Grabina i uruchomiono produkcję. W 2016 roku na obszarze Edge wykonano dwa otwory poszukiwawcze na koncesjach Unisław-Gronowo i Brda-Rzeczenica. W ramach prac w Basenie Karpackim w obszarze Bieszczady pozyskiwano dalsze dane sejsmiczne 2D i 3D. W 2016 roku przeprowadzono test produkcyjny odwiertu na bloku 437 oraz rozpoczęto wiercenie dwóch otworów poszukiwawczych na blokach 437 i 457. W ramach projektu Karpaty wykonano otwór poszukiwawczy na bloku 435. W ramach projektu Miocen wykonano akwizycję danych sejsmicznych 3D na koncesji Siennów-Rokietnica oraz rozpoczęto ich analizę. W ramach prac w Basenie Podlasko-Lubelskim w 2016 roku zakończono akwizycję danych sejsmicznych 3D na koncesji Wierzbica. Dane zostały poddane dalszym analizom w ramach jednego z projektów naukowo-badawczych w programie Blue Gas.

**Wykres 38: Projekty poszukiwawcze Grupy ORLEN w Polsce**



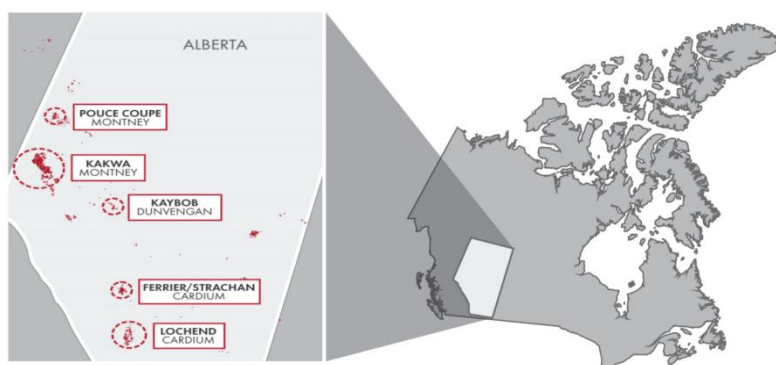
Źródło: Opracowanie własne Spółki

### **Działalność w Kanadzie**

Grupa ORLEN w Kanadzie działa w prowincji Alberta i posiada aktywa produkcyjne obejmujące łączną powierzchnię 1,5 tys. km<sup>2</sup> (377 tys. akrów), z których średnioroczne wydobycie węglowodorów w 2016 roku osiągnęło poziom 12,2 tys. boe/d a łączne zasoby 2P na koniec roku wyniosły 102,5 mln boe.

Działalność wydobywcza prowadzona jest w prowincji Alberta za pośrednictwem spółki zależnej ORLEN Upstream Canada przy wykorzystaniu technik odwiertów horyzontalnych oraz szczelinowania hydraulicznego. W 2016 roku produkcja i sprzedaż wyniosły 502 tys. ton węglowodorów. Działalność operacyjna na stabilnym kanadyjskim rynku wpisuje się w określony w strategii profil ryzyka. Korzystne parametry złożowe posiadanych aktywów i rozwój działalności w dobrze rozpoznanym już regionie zmniejszają ryzyko inwestycji. Rynek kanadyjski charakteryzuje się bardzo dobrym dostępem do rozwiniętych usług wiertniczych i serwisowych, jak również dostępem do wykwalifikowanej kadry z doświadczeniem w zakresie wydobywania zasobów niekonwencjonalnych. Istotne są także stabilne zasady systemu podatkowego oraz przyjazne otoczenie regulacyjne. W 2016 roku oddano do użytkowania należącą do ORLEN Upstream Canada instalację uzdatniania gazu na obszarze Ferrier/Strachan. Grupa ORLEN posiada także niewielkie aktywa wydobywcze w prowincji Nowy Brunswik oraz 10,7% udziałów w projekcie budowy terminala eksportowego gazu skroplonego na wschodnim wybrzeżu Kanady – Goldboro LNG.

### Wykres 39: Aktywa w Kanadzie



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 6.8 Podstawy wszelkich oświadczeń Spółki dotyczących jej pozycji konkurencyjnej

- (a) Lista przewag konkurencyjnych PKN ORLEN w segmencie Downstream.
- (i) Łączne moce rafineryjne Grupy ORLEN wynoszą ponad 35,2 mln ton rocznie, co czyni Grupę największym koncernem paliwowym w regionie Polski, Republiki Czeskiej i krajów nadbałtyckich. Konkurencyjna rafineria grupy Lotos w Gdańsku posiada maksymalne moce przerobowe w wysokości 10,5 mln ton rocznie.
  - (ii) PKN ORLEN jest liderem na rynku sprzedaży hurtowej paliw (benzyna i olej napędowy) w Polsce (ok. 54,8%) i na Litwie (75,0%), z silną pozycją w Republice Czeskiej, na Słowacji i Ukrainie.
  - (iii) PKN ORLEN dzięki rozbudowanej sieci własnych magazynów, w tym kawern i rurociągów produktowych posiada, zwłaszcza w Polsce, istotną przewagę logistyczną.
  - (iv) PKN ORLEN posiada w Płocku i Litwinowie rafinerie z dobrą pozycją w zakresie kosztów i technologii. Kontynuuje także dalszą optymalizację kosztów, dzięki zastosowaniu ropy zasiarczonej notowanej z dyskontem do ropy Brent.
  - (v) PKN ORLEN posiada możliwość dywersyfikacji dostaw dzięki rurociągom łączącym terminale w Gdańsku i Büttinge, co pozwala na zabezpieczenie ciągłości produkcji na wypadek ograniczeń w dostawach tradycyjnym kanałem.
  - (vi) Spółka ma dużą ekspozycję na rynki Europy Środkowo-Wschodniej, charakteryzujące się dużym potencjałem wzrostu<sup>7</sup>.

<sup>7</sup> Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych: Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems, przy czym nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji danych, gdyż dostęp do danych publikowanych przez Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

- (vii) Aktywa petrochemiczne w ramach Grupy ORLEN są doskonale zintegrowane z aktywami rafineryjnymi.<sup>8</sup>

Instalacje petrochemiczne zlokalizowane w Płocku jak i w Litwinowie są ściśle powiązane z aktywami rafineryjnymi w tych lokalizacjach. Zależności technologiczne, jakie występują pomiędzy obszarami rafinerii i petrochemii, stanowią o wysokim stopniu integracji i możliwości wykorzystania aktywów w sposób elastyczny. Zdecydowana większość surowców niezbędnych dla produkcji w wytwórni olefin wytwarzana jest w płockiej rafinerii. Ponadto wiele produktów instalacji petrochemicznych wykorzystywanych jest w instalacjach rafineryjnych. Taki schemat powiązań aktywów pomiędzy petrochemią a rafinerią daje możliwość bieżącej, ścisłej współpracy oraz w znaczący sposób wpływa na ograniczanie kosztów logistycznych.

Integracja części rafineryjnej i petrochemicznej jest również niepodważalną zaletą zakładu petrochemicznego UNIPETROL w Republice Czeskiej. Większość surowców dla kluczowej instalacji olefin zlokalizowanej w Litwinowie produkowana jest przez spółkę UNIPETROL RPA posiadającą aktywa produkcyjne w Litwinowie i Kralupach. Olefiny (tj. propylen i etylen) dalej przetwarzane są w ramach tego samego zakładu na polietylen i polipropylen.

Lokalizacja w bezpośrednim sąsiedztwie źródła surowcowego daje Grupie ORLEN strategiczną przewagę o kluczowym znaczeniu w postaci pewnej dostępności wsadów oraz ograniczonych do minimum kosztów logistycznych.

- (viii) Dobra pozycja na krzywej kosztów dzięki integracji z rafineriami oraz niskim kosztom pracy.

Integracja produkcji petrochemicznej i rafineryjnej w znaczący sposób wpływa na optymalizację kosztów. Brak konieczności zakupu kluczowych surowców z rynku zewnętrznego powoduje automatycznie spadek ich kosztu, a dodatkowo umożliwia płynną koordynację produkcji i szybką odpowiedź na zmienne uwarunkowania otoczenia biznesowego.

- (ix) Grupa ORLEN jest liderem w produkcji olefin i poliolefin w Europie Środkowo-Wschodniej.<sup>9</sup>

- (x) Grupa ORLEN jest liderem w dostawie produktów petrochemicznych na polskim rynku.<sup>10</sup> Rozbudowana baza logistyczna umożliwia

---

<sup>8</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

<sup>9</sup> Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych: Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems, przy czym nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji danych, gdyż dostęp do danych publikowanych przez Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

organizację dostaw produktów petrochemicznych w ciągu 48 godzin od momentu złożenia zamówienia;

- (xi) PKN ORLEN jest pierwszym wytwórcą PTA w Europie Środkowej i jednocześnie jednym z największych wytwórców PTA w Europie.<sup>11</sup>
  - (xii) PKN ORLEN prowadzi rozbudowę petrochemicznych mocy produkcyjnych w sytuacji, gdy na rynkach konkurencyjnych podobne instalacje są zamykane.
  - (xiii) PKN ORLEN konsekwentnie rozwija segment poszukiwań i wydobycia węglowodorów w celu budowy bazy zasobowej ropy i gazu ziemnego oraz realizowania korzyści ekonomicznych płynących z wydobycia i sprzedaży węglowodorów i posiada koncesje wydobywcze zlokalizowane w Polsce i Kanadzie.
  - (xiv) Grupa ORLEN jest znaczącym producentem energii elektrycznej i ciepłej, wykorzystywanej w dużej części na własne potrzeby produkcyjne. Jest również jednym z największych odbiorców gazu w Polsce i aktywnym uczestnikiem procesu liberalizacji rynku gazu.
  - (xv) Grupa ORLEN realizuje projekty modernizacji istniejących źródeł wytwórczych oraz nowe inwestycje w postaci bloków gazowo-parowych.
  - (xvi) Grupa ORLEN aktualnie posiada bloki energetyczne w Polsce (Płock, Włocławek, Jedlicze, Trzebinia) w Czechach (Litvinov, Kolin i Pardubice oraz na Litwie (Możejki).
  - (xvii) PKN ORLEN posiada doświadczenie w realizacji projektów wymagających dużych nakładów inwestycyjnych.
- (b) Lista przewag konkurencyjnych PKN ORLEN w segmencie Detal.
- (i) PKN ORLEN jest liderem na rynku detalicznym w Polsce (34,8% udział w rynku). Grupa ORLEN na ponadto silną pozycję w Republice Czeskiej (17,8% udział w rynku) oraz silną pozycję regionalną w Niemczech (6,0% udział).<sup>12</sup>
  - (ii) Grupa ORLEN posiada dużą sieć (tj. 2.726) stacji paliwowych w Europie Środkowo-Wschodniej.<sup>13</sup>

---

<sup>10</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

<sup>11</sup> Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych: Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems, przy czym nie wskazuje się adresu strony internetowej publikacji danych, gdyż dostęp do danych publikowanych przez Information Handling Services, PCI Xylenes & Polyesters Ltd, ChemSystems ma charakter limitowany i jest możliwy po uiszczeniu płatności oraz uzyskaniu loginu oraz hasła.

<sup>12</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

<sup>13</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

- (iii) Spółka osiąga rekordowe wyniki finansowe i operacyjne.<sup>14</sup>
  - (iv) Sieci stacji paliw na trzech rynkach macierzystych są zaopatrywane przez rafinerie należące do Grupy Kapitałowej ORLEN.
  - (v) Grupa posiada dużą ekspozycję na rosnące rynki Europy Środkowo-Wschodniej.<sup>15</sup>
- (c) Lista przewag konkurencyjnych PKN ORLEN w segmencie Wydobycie.<sup>16</sup>
- (i) PKN ORLEN posiada koncesje na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobycie węglowodorów ze źródeł konwencjonalnych i niekonwencjonalnych, umożliwiające Spółce działanie jako jeden z kluczowych graczy w zakresie przyszłego wydobycia węglowodorów, w regionie.<sup>17</sup>
  - (ii) PKN ORLEN posiada portfel projektów poszukiwawczo-wydobywczych zlokalizowanych w stabilnych politycznie i gospodarczo regionach (Polska, Kanada).

## 7. STRUKTURA ORGANIZACYJNA

### 7.1 Opis Grupy ORLEN oraz pozycja Spółki w Grupie

PKN ORLEN wraz ze spółkami tworzącymi Grupę ORLEN jest liderem przemysłu rafineryjnego i petrochemicznego w Europie Środkowo-Wschodniej.

Dla celów zarządczych działalność Grupy ORLEN została podzielona na trzy segmenty operacyjne: (i) segment Downstream, (ii) segment Detal, oraz (iii) segment Wydobycie. Funkcje Korporacyjne zapewniają wsparcie procesów biznesowych realizowanych w ramach segmentów.

PKN ORLEN jako jednostka dominująca Grupy ORLEN jest podmiotem wielosegmentowym, odpowiednio alokowanym do wszystkich segmentów operacyjnych, jak i funkcji korporacyjnych.

Spółki Grupy ORLEN prowadzą następujące rodzaje działalności:

- (a) produkcyjno-handlową: przerób ropy naftowej oraz wytwarzanie produktów i półproduktów rafineryjnych, petrochemicznych i chemicznych, hurtową i detaliczną sprzedaż paliw i pozostałych produktów,
- (b) usługową: magazynowanie ropy naftowej i paliw, transport, usługi konserwacyjno-remontowe, laboratoryjne, ochrony, projektowe, administracyjne oraz ubezpieczeniowe i finansowe,

<sup>14</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

<sup>15</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

<sup>16</sup> Źródła: raport roczny, dane dostępne na stronie Ministerstwa Środowiska, sprawozdanie finansowe ORLEN Upstream za 2011 rok.

<sup>17</sup> Źródło: Dane własne Spółki.

- (c) związaną z poszukiwaniem, rozpoznawaniem i wydobywaniem węglowodorów oraz wytwarzaniem, przesyłaniem, dystrybucją i handlem energią elektryczną i ciepłą.

Grupa ORLEN obejmuje PKN ORLEN jako jednostkę dominującą oraz jednostki zlokalizowane na terenie Polski, Niemiec, Czech, Litwy, Malty, Szwecji, Holandii, Słowacji, Węgier, Estonii i Łotwy oraz Stanów Zjednoczonych i Kanady.

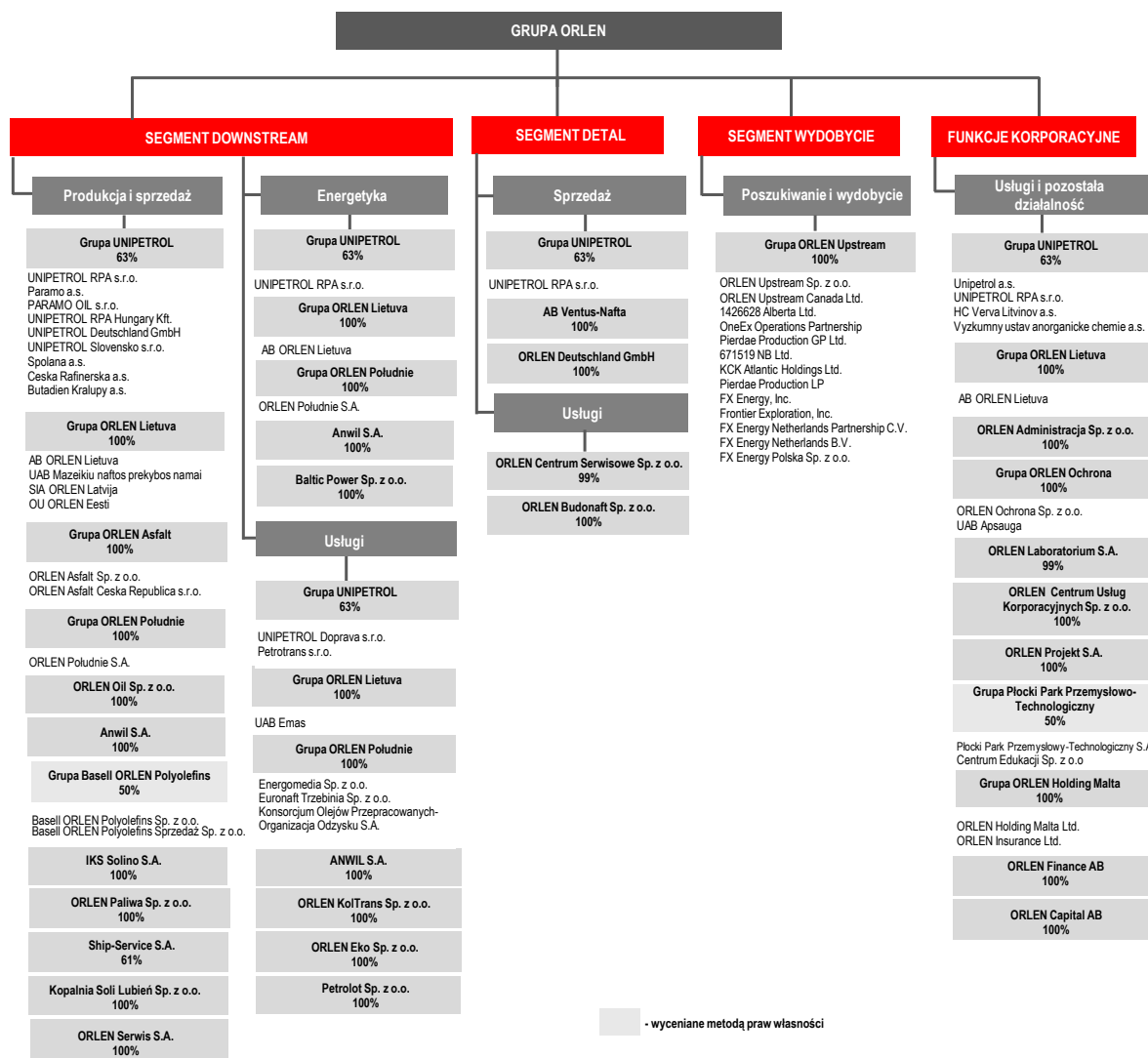
Na dzień 31 grudnia 2016 roku w skład Grupy ORLEN wchodziło 70 spółek, w tym 59 spółek zależnych.

## **7.2 Powiązania kapitałowe i organizacyjne w ramach Grupy ORLEN**

Grupa ORLEN obejmuje PKN ORLEN będący w strukturze Grupy podmiotem dominującym i niezależnym oraz jednostki zależne, współkontrolowane oraz stowarzyszone zlokalizowane głównie na terenie Polski, Niemiec, Republiki Czeskiej oraz Litwy.

Szczegółowa struktura Grupy ORLEN przedstawiona została w poniższych tabelach.

**Wykres 40: Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy ORLEN na dzień 31 grudnia 2016 roku**



Źródło: Opracowanie własne Spółki

## 8. INFORMACJE O TENDENCJACH

Od czasu opublikowania skonsolidowanego oraz jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016, zbadanych przez biegłych rewidentów nie wystąpiły żadne istotne niekorzystne zmiany w perspektywach Spółki.

Spółce nie są znane żadne tendencje, niepewne elementy, żądania, zobowiązania lub zdarzenia, które wedle wszelkiego prawdopodobieństwa mogą mieć znaczący wpływ na perspektywę Spółki, przynajmniej w ciągu bieżącego roku obrotowego.

## 9. PROGNOZY WYNIKÓW LUB WYNIKI SZACUNKOWE

Spółka nie zamieściła w Prospekcie ani nie publikuje prognoz ani wyników szacunkowych.

## 10. **ORGANY ADMINISTRACYJNE, ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE**

Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych organem zarządzającym i nadzorczym Spółki są odpowiednio Zarząd i Rada Nadzorcza.

### 10.1 **Zarząd**

#### ***Funkcjonowanie Zarządu***

Podstawowym celem działania Zarządu PKN ORLEN jest realizacja interesu Spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki, w szczególności wierzycieli Spółki oraz jej pracowników.

Zarząd PKN ORLEN zapewnia przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Spółką, a także zapewnia prowadzenie spraw PKN ORLEN zgodnie z przepisami prawa i dobrymi praktykami.

Do zakresu działania Zarządu należy prowadzenie wszystkich spraw PKN ORLEN, które nie są zastrzeżone Kodeksem Spółek Handlowych lub Statutem Spółki do kompetencji innych organów Spółki. Wszyscy członkowie Zarządu są zobowiązani i uprawnieni do prowadzenia spraw PKN ORLEN.

#### ***Członkowie Zarządu***

W skład Zarządu PKN ORLEN wchodzi od pięciu do dziewięciu członków, w tym prezes, wiceprezesi Zarządu i pozostali członkowie Zarządu. Członkowie Zarządu są powoływani i odwoływani przez Radę Nadzorczą, przy czym jeden członek Zarządu PKN ORLEN jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na wniosek ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa (na dzień zatwierdzenia Prospektu jest ministrem do spraw energii ("**Minister Energii**")) tak długo jak Skarb Państwa posiada przynajmniej jedną akcję Spółki. Poszczególni członkowie Zarządu oraz cały Zarząd mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji.

Kadencja członków Zarządu jest wspólna i kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy kadencji. Na posiedzeniu w dniu 26 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza PKN ORLEN powołała Pana Wojciecha Jasińskiego na stanowisko Prezesa Zarządu PKN ORLEN na wspólną trzyletnią kadencję. Na posiedzeniu w dniu 29 czerwca 2017 roku Rada Nadzorcza PKN ORLEN powołała do Zarządu PKN ORLEN S.A. następujące osoby: (i) Pana Mirosława Kochalskiego na stanowisko Wiceprezesa Zarządu, (ii) Pana Zbigniewa Leszczyńskiego na stanowisko Członka Zarządu, (iii) Pana Krystiana Patera na stanowisko Członka Zarządu, (iv) Pana Wiesława Protasewicza na stanowisko Członka Zarządu oraz (v) Panią Marię Sosnowską na stanowisko Członka Zarządu. Nowa kadencja Zarządu rozpoczęła swój bieg od 1 lipca 2017 roku, czyli po dniu odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2016 rok.

**Tabela 20: Skład Zarządu**

| Imię i nazwisko         | Stanowisko                                     | Data powołania na stanowisko | Rok w którym upływie obecna kadencja |
|-------------------------|------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------------|
| Wojciech Jasiński       | Prezes Zarządu,<br>Dyrektor<br>Generalny       | 16.12.2015                   | 2020                                 |
| Mirosław Kochalski      | Wiceprezes<br>Zarządu                          | 8.02.2016                    | 2020                                 |
| Wiesław<br>Protasewicz  | Członek Zarządu<br>ds. Finansowych             | 29.06.2017                   | 2020                                 |
| Maria Sosnowska         | Członek Zarządu<br>ds. Inwestycji<br>i Zakupów | 29.06.2017                   | 2020                                 |
| Krystian Pater          | Członek Zarządu<br>ds. Produkcji               | 15.03.2007                   | 2020                                 |
| Zbigniew<br>Leszczyński | Członek Zarządu<br>ds. Sprzedaży               | 8.02.2016                    | 2020                                 |

*Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Spółki.*

Miejscem pracy członków Zarządu jest siedziba Spółki (ul. Chemików 7, 09-411 Płock), miejsce zamieszkania lub pobytu danego członka Zarządu lub każde inne miejsce, które okaże się wskazane z uwagi na interes Spółki.

## 10.2 Rada Nadzorcza

### ***Sposób funkcjonowania Rady Nadzorczej***

Rada Nadzorcza PKN ORLEN sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, w szczególności ma kompetencje określone w Kodeksie Spółek Handlowych i Statucie Spółki. Rada Nadzorcza podejmuje odpowiednie działania w celu uzyskiwania od Zarządu regularnych i wyczerpujących informacji o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności PKN ORLEN oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

### ***Członkowie Rady Nadzorczej***

Członkowie Rady Nadzorczej PKN ORLEN są powoływani na okres wspólnej kadencji, która kończy się z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za drugi pełny rok obrotowy kadencji. Poszczególni członkowie Rady oraz cała Rada Nadzorcza mogą zostać odwołani w każdym czasie przed upływem kadencji. Walne Zgromadzenie PKN ORLEN powołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej, natomiast wiceprzewodniczący i sekretarz wybierani są przez Radę Nadzorczą z grona pozostałych członków Rady.

W skład Rady Nadzorczej PKN ORLEN wchodzi od sześciu do dziewięciu członków. Skarb Państwa jest uprawniony do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej, pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.

**Tabela 21: Skład Rady Nadzorczej**

| Imię i nazwisko                | Stanowisko                            | Data powołania<br>w skład Rady<br>Nadzorczej | Rok w którym<br>upłynie obecna<br>kadencja |
|--------------------------------|---------------------------------------|----------------------------------------------|--------------------------------------------|
| Angelina Sarota                | Przewodnicząca<br>Rady Nadzorczej     | 13.06.2008                                   | 2019                                       |
| Radosław L.<br>Kwaśnicki       | Wiceprzewodniczący<br>Rady Nadzorczej | 15.05.2014                                   | 2019                                       |
| Mateusz Bochacik               | Sekretarz Rady<br>Nadzorczej          | 29.01.2016                                   | 2019                                       |
| Artur Gabor <sup>18</sup>      | Niezależny Członek<br>Rady Nadzorczej | 25.06.2010                                   | 2019                                       |
| Agnieszka<br>Krzętowska        | Niezależny Członek<br>Rady Nadzorczej | 29.01.2016                                   | 2019                                       |
| Adrian<br>Dworzyński           | Niezależny Członek<br>Rady Nadzorczej | 29.01.2016                                   | 2019                                       |
| Izabela Felczak-<br>Poturnicka | Członek Rady<br>Nadzorczej            | 30.06.2017                                   | 2019                                       |
| Wojciech Kryński               | Członek Rady<br>Nadzorczej            | 30.06.2017                                   | 2019                                       |

*Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych wewnętrznych Spółki.*

Adresem miejsca pracy członków Rady Nadzorczej jest z punktu widzenia Spółki siedziba Spółki.

Działalność członków Rady Nadzorczej prowadzona przez nich poza Spółką nie ma istotnego wpływu na sytuację Spółki.

Na Dzień Prospektu Pan Artur Gabor, Pani Agnieszka Krzętowska oraz Pan Wiesław Protasewicz zgodnie ze złożonymi przez siebie oświadczeniami posiadają kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości i rewizji finansowej oraz spełniają kryteria niezależności w rozumieniu Ustawy o Biegłych Rewidentach.

#### 10.3 Konflikt interesów w organach administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Według wiedzy Spółki nie występują żadne potencjalne konflikty interesów u osób, o których w mowa w punkcie 10.1 powyżej pomiędzy obowiązkami Spółki a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

#### 10.4 Procedury ładu korporacyjnego

Spółka oświadcza, że w 2016 roku stosowała i w dalszym ciągu stosuje wszystkie obligatoryjne zasady ładu korporacyjnego zawarte w kodeksie Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW ("**Dobre Praktyki**"). Dobre Praktyki stanowią uregulowania dotyczące zasad ładu korporacyjnego dla spółek notowanych na rynku regulowanym GPW i dostępne są na stronie internetowej poświęconej łaadowi

<sup>18</sup> 13 lipca 2017 roku Pan Artur Gabor złożył oświadczenie o rezygnacji z dniem 1 września 2017 roku z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej PKN ORLEN SA

korporacyjnemu na GPW [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl) oraz na korporacyjnej stronie internetowej PKN ORLEN [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w sekcji przeznaczonej dla akcjonariuszy Spółki - Relacje inwestorskie w zakładce Giełda/ Dobre Praktyki GPW (<http://www.orlen.pl/PL/RelacjeInwestorskie/Gielda/Strony/DobrePraktykiGPW.aspx>).

Dobre Praktyki stanowią zbiór rekomendacji i zasad postępowania odnoszących się w szczególności do organów spółek giełdowych i ich akcjonariuszy. Regulamin GPW oraz uchwały Zarządu i Rady GPW określają sposób przekazywania przez spółki giełdowe informacji o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego oraz zakres przekazywanych informacji. Jeżeli określona zasada nie jest stosowana przez spółkę giełdową w sposób trwały lub została naruszona w sposób incydentalny, spółka giełdowa ma obowiązek przekazania informacji o tym fakcie. Co roku Spółka przygotowuje sprawozdanie ze stosowania dobrych praktyk na rynku kapitałowym za miniony rok obrotowy. Dokument ten jest częścią rocznego sprawozdania Zarządu z działalności Spółki, które jest częścią rocznego sprawozdania finansowego.

## **11. PRAKTYKI ORGANU ADMINISTRACYJNEGO, ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO**

Rada Nadzorcza może powoływać komitety stałe lub ad hoc, działające jako jej kolegialne organy doradcze i opiniotwórcze. W ramach Rady Nadzorczej działają następujące Komitety stałe: Komitet Audytowy, Komitet ds. Strategii i Rozwoju, Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń, Komitet ds. Ładu Korporacyjnego oraz Komitet ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR). Poniżej krótko scharakteryzowana została działalność powyższych komitetów.

### **11.1 Komitet Audytowy**

#### ***Kompetencje***

Zadaniem Komitetu Audytowego jest doradztwo na rzecz Rady Nadzorczej w kwestiach właściwego wdrażania zasad sprawozdawczości budżetowej i finansowej oraz kontroli wewnętrznej Spółki oraz grupy kapitałowej (w rozumieniu przepisów Ustawy o rachunkowości) i współpraca z biegłymi rewidentami Spółki. W szczególności do zadań Komitetu Audytu należy:

- (a) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Spółki i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji co do wyboru podmioty uprawnionej do badania sprawozdań finansowych do wykonywania badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki oraz wysokości wynagrodzenia;
- (b) omawianie z biegłymi rewidentami Spółki, przed rozpoczęciem każdego badania rocznego sprawozdania finansowego, charakteru i zakresu badania oraz monitorowanie koordynacji prac między biegłymi rewidentami Spółki;
- (c) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki (jednostkowych i skonsolidowanych), ze skoncentrowaniem się w szczególności na:
  - (i) wszelkich zmianach norm, zasad i praktyk księgowych;
  - (ii) głównych obszarach podlegających osądowi;

- (iii) znaczących korektach wynikających z badania;
  - (iv) oświadczeniach o kontynuacji działania;
  - (v) zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości;
- (d) omawianie wszelkich problemów lub zastrzeżeń, które mogą wynikać z badania sprawozdań finansowych;
  - (e) analiza listów do Zarządu sporządzanych przez biegłych rewidentów Spółki, obiektywności dokonanego przez nich badania oraz odpowiedzi Zarządu;
  - (f) opiniowanie rocznych i wieloletnich planów finansowych;
  - (g) opiniowanie polityki dywidendowej, podziału zysku i emisji papierów wartościowych;
  - (h) przegląd systemu rachunkowości zarządczej;
  - (i) przegląd systemu kontroli wewnętrznej, w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej;
  - (j) analiza raportów audytorów wewnętrznych Spółki i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych oraz opiniowaniem zamiarów Zarządu w sprawie zatrudnienia i zwolnienia osoby kierującej komórką organizacyjną, odpowiadającą za audyt wewnętrzny;
  - (k) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych;
  - (l) współpraca z komórkami organizacyjnymi Spółki odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;
  - (m) rozważanie wszelkich innych kwestii związanych z audytem Spółki, na które zwrócił uwagę Komitet Audytowy lub Rada Nadzorcza;
  - (n) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności Komitetu Audytowego.

Posiedzenia Komitetu Audytowego powinny odbywać się nie rzadziej niż raz na kwartał, przed opublikowaniem przez Spółkę sprawozdań finansowych.

### ***Sposób funkcjonowania***

Pracami Komitetu kieruje przewodniczący Komitetu. Sprawuje on nadzór nad przygotowaniem porządku obrad, organizowaniem dystrybucji dokumentów i sporządzeniem protokołów z posiedzeń Komitetu, korzystając w powyższym zakresie z Zespołu do spraw obsługi Radu Nadzorczej, działającego w ramach Biura Zarządu.

Posiedzenia Komitetu zwołuje przewodniczący Komitetu, a w razie jego nieobecności lub niemożności pełnienia przez niego funkcji – przewodniczący Rady Nadzorczej lub inny wskazany przez niego członek Rady Nadzorczej, który zaprasza na posiedzenia członków Komitetu oraz zawiadamia wszystkich pozostałych członków Rady Nadzorczej o posiedzeniu. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej mają prawo uczestniczyć w posiedzeniach Komitetu.

Zawiadomienie o zwołaniu posiedzenia jest przekazywane członkom Komitetu oraz pozostałym członkom Rady Nadzorczej nie później niż na 7 dni przed posiedzeniem Komitetu, a w sprawach nagłych nie później niż na 1 dzień przed posiedzeniem Komitetu.

Przewodniczący Komitetu, może zapraszać na posiedzenia Komitetu członków Zarządu, pracowników Spółki i inne osoby, których udział w posiedzeniu jest przydatny dla realizacji zadań Komitetu.

Uchwały Komitetu są podejmowane zwykłą większością głosów oddanych. W przypadku głosowania, w którym oddaniu równą liczbę głosów "za" oraz "przeciw", głos rozstrzygający przysługuje przewodniczącemu Komitetu.

Członkowie Komitetu mogą głosować nad podjęciem uchwały osobiście, biorąc udział w posiedzeniu Komitetu, lub przy wykorzystaniu środków porozumiewania się na odległość.

Z powiedzenia Komitetu sporządza się protokół który powinien być podpisany przez obecnych na posiedzeniu Komitetu członków Rady Nadzorczej.

Protokół powinien zawierać uchwały, wnioski i sprawozdania Komitetu.

Przewodniczący Komitetu lub osoba przez niego wskazana przedkłada Radzie Nadzorczej uchwały, wnioski i sprawozdania w sprawach objętych porządkiem obrad posiedzenia Rady Nadzorczej.

Protokoły z posiedzeń Komitetów przechowywane są w siedzibie Spółki. Kopie protokołów Spółka dostarcza wszystkim członkom Rady Nadzorczej.

Przewodniczący Komitetu lub osoba przez niego wskazana jest upoważniona do składania wniosków do Rady Nadzorczej o podjęcie przez Radę Nadzorczą uchwały w sprawie opracowania dla potrzeb Komitetu ekspertyz lub opinii dotyczących zakresu zadań lub zatrudnienia doradcy.

### ***Powoływanie członków Komitetu Audytowego***

Komitet Audytowy powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu wchodzi od 3 do 5 członków. W skład Komitetu Audytowego wchodzi, co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości lub finansów. Przewodniczący Komitetu wybierany jest przez Komitet w drodze uchwały, spośród członków Komitetu.

## ***Skład***

***Tabela 22: Skład Komitetu Audytowego***

| <b>Imię i nazwisko</b>       |
|------------------------------|
| Artur Gabor - Przewodniczący |
| Adrian Dworzyński            |
| Agnieszka Krzętowska         |
| Radosław L. Kwaśnicki        |
| Wojciech Kryński             |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

Spośród pięciu członków Komitetu tylko Radosław L. Kwaśnicki nie spełnia kryteriów niezależnego członka Rady Nadzorczej w rozumieniu zasad ładu korporacyjnego GPW.

### **11.2 Komitet ds. Strategii i Rozwoju**

#### ***Kompetencje***

Zadaniem Komitetu ds. Strategii i Rozwoju jest opiniowanie i przedstawianie rekomendacji Radzie Nadzorczej w kwestiach planowanych inwestycji i dezinvestycji mających istotny wpływ na aktywa Spółki. W szczególności do zadań Komitetu należy:

- (a) ocena wpływu planowanych i podejmowanych inwestycji i dezinvestycji na kształt aktywów Spółki;
- (b) ocena działań, umów, listów intencyjnych i innych dokumentów związanych z czynnościami mającymi na celu nabycie, zbycie, obciążenie lub inny sposób rozdysonowania istotnych aktywów Spółki;
- (c) opiniowanie wszelkich dokumentów o charakterze strategicznym przedkładanych Radzie Nadzorczej przez Zarząd;
- (d) opiniowanie strategii rozwoju Spółki, w tym wieloletnich planów finansowych.

#### ***Sposób funkcjonowania***

Zasady funkcjonowania Komitetu Strategii i Rozwoju są tożsame z zasadami funkcjonowania Komitetu Audytowego.

#### ***Powoływanie członków Komitetu ds. Strategii i Rozwoju***

Komitet ds. Strategii i Rozwoju powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu wchodzi od 3 do 5 członków. Przewodniczący Komitetu wybierany jest przez Komitet w drodze uchwały, spośród członków Komitetu.

## ***Skład***

***Tabela 23: Skład Komitetu ds. Strategii i Rozwoju***

| <b>Imię i nazwisko</b>                    |
|-------------------------------------------|
| Radosław L. Kwaśnicki –<br>Przewodniczący |
| Adrian Dworzyński                         |
| Artur Gabor                               |
| Agnieszka Krzętowska                      |
| Izabela Felczak-Poturnicka                |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

### **11.3 Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń**

#### ***Kompetencje***

Zadaniem Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń jest wspomaganie osiągnięcia celów strategicznych Spółki poprzez przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii i wniosków w sprawie kształtowania struktury zarządzania, w tym kwestii rozwiązań organizacyjnych, systemu wynagrodzeń oraz doboru kadry o kwalifikacjach odpowiednich dla budowy sukcesu Spółki. W szczególności do zadań Komitetu należy:

- (a) inicjowanie i opiniowanie rozwiązań w zakresie systemu nominacji członków Zarządu;
- (b) opiniowanie proponowanych przez Zarząd rozwiązań w zakresie systemu zarządzania Spółką, zmierzających do zapewnienia efektywności, spójności i bezpieczeństwa zarządzania Spółką;
- (c) okresowy przegląd i rekomendowanie zasad określania wynagrodzeń motywacyjnych członków Zarządu i wyższej kadry kierowniczej, zgodnie z interesem Spółki;
- (d) okresowy przegląd systemu wynagrodzeń członków Zarządu i kadry kierowniczej podlegającej bezpośrednio członkom Zarządu, w tym kontraktów menedżerskich i systemów motywacyjnych, oraz przedkładanie Radzie Nadzorczej propozycji ich kształtowania w kontekście realizacji celów strategicznych Spółki;
- (e) przedstawianie Radzie Nadzorczej opinii dotyczących uzasadnienia przyznania wynagrodzenia uzależnionego od wyników w kontekście oceny stopnia realizacji określonych zadań i celów Spółki;
- (f) ocena systemu zarządzania zasobami ludzkimi w Spółce.

#### ***Sposób funkcjonowania***

Zasady funkcjonowania Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń są tożsame z zasadami funkcjonowania Komitetu Audytowego.

### ***Powoływanie członków Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń***

Komitet ds. Nominacji i Wynagrodzeń powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu wchodzi od 3 do 5 członków. Przewodniczący Komitetu wybierany jest przez Komitet w drodze uchwały, spośród członków Komitetu.

#### ***Skład***

***Tabela 24: Skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń***

| <b>Imię i nazwisko</b>           |
|----------------------------------|
| Angelina Sarota - Przewodnicząca |
| Mateusz Bochacik                 |
| Adrian Dworzyński                |
| Agnieszka Krzętowska             |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

## **11.4 Komitet ds. Ładu Korporacyjnego**

Zadaniem Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego jest:

- (a) ocena implementacji zasad ładu korporacyjnego;
- (b) składanie Radzie Nadzorczej rekomendacji w zakresie wprowadzania zasad ładu korporacyjnego;
- (c) opiniowanie dokumentów normatywnych dotyczących ładu korporacyjnego;
- (d) ocena raportów dotyczących przestrzegania zasad ładu korporacyjnego przygotowywanie dla Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie;
- (e) opiniowanie propozycji zmian dotyczących dokumentów korporacyjnych Spółki oraz opracowywanie propozycji takich zmian w przypadku dokumentów własnych Rady Nadzorczej;
- (f) monitorowanie zarządzania Spółką pod kątem zgodności z wymogami prawnymi i regulacyjnymi, w tym zgodności z Wartościami i zasadami postępowania Spółki i zasadami ładu korporacyjnego.

### ***Sposób funkcjonowania***

Zasady funkcjonowania Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego są tożsame z zasadami funkcjonowania Komitetu Audytowego.

### ***Powoływanie członków Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego***

Komitet ds. Ładu Korporacyjnego powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu wchodzi od 3 do 5 członków. Przewodniczący Komitetu wybierany jest przez Komitet w drodze uchwały, spośród członków Komitetu.

## ***Skład***

***Tabela 25: Skład Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego***

| <b>Imię i nazwisko</b>             |
|------------------------------------|
| Adrian Dworzyński - Przewodniczący |
| Mateusz Bochacik                   |
| Radosław L. Kwaśnicki              |
| Angelina Sarota                    |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

### **11.5 Komitet ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR)**

Zadaniem Komitetu ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR) jest wspomaganie osiągania celów strategicznych Spółki poprzez uwzględnienie w działalności Spółki oraz w kontaktach z interesariuszami (m.in. pracownikami, klientami, akcjonariuszami, społecznością lokalną) aspektów społecznych, etycznych i ekologicznych. W szczególności do zadań Komitetu należy nadzór nad implementacją przez Spółkę strategii Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR), monitorowanie zarządzania Spółką pod kątem zgodności z wymogami Wartości i zasad postępowania PKN ORLEN, okresowa ocena działalności Spółki w obszarze CSR oraz przyjmowanie raportu rocznego podsumowującego działania CSR zrealizowane przez Spółkę.

#### ***Sposób funkcjonowania***

Zasady funkcjonowania Komitetu ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR) są tożsame z zasadami funkcjonowania Komitetu Audytowego.

#### ***Powoływanie członków Komitetu ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR)***

Komitet ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR) powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. W skład Komitetu wchodzi od 3 do 5 członków. Przewodniczący Komitetu wybierany jest przez Komitet w drodze uchwały, spośród członków Komitetu.

## ***Skład***

***Tabela 26: Skład Komitetu ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR)***

| <b>Imię i nazwisko</b>                |
|---------------------------------------|
| Agnieszka Krzętowska - Przewodnicząca |
| Mateusz Bochacik                      |
| Artur Gabor                           |
| Radosław L. Kwaśnicki                 |
| Izabela Felczak-Poturnicka            |

*Źródło: Opracowanie własne Spółki*

## 12. ZNACZNI AKCJONARIUSZE

### 12.1 Informacja na temat tego, czy Spółka jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadającym lub kontrolowanym oraz informacja na temat podmiotu posiadającego lub kontrolującego wraz z opisem charakteru tej kontroli i istniejących mechanizmów, które zapobiegają jej nadużywaniu

Nie istnieją żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia praw własności akcji PKN ORLEN.

Poniżej zaprezentowana jest lista akcjonariuszy PKN ORLEN posiadających znaczne pakiety akcji wraz ze wskazaniem liczby posiadanych przez te podmioty akcji, ich procentowego udziału w kapitale zakładowym Spółki, liczby głosów z nich wynikających i ich procentowego udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Jedna akcja PKN ORLEN daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu Spółki. Szczególne ograniczenia dotyczące wykonywania prawa głosu w Spółce opisane są w §7 punkt 11 Statutu stanowiącego Załącznik 2 do Prospektu.

**Tabela 27: Struktura akcjonariatu PKN ORLEN**

| Akcjonariusze              | Liczba akcji       | Liczba głosów na Walnym Zgromadzeniu PKN ORLEN | Wartość nominalna akcji (PLN) | Udział w kapitale podstawowym PKN ORLEN (%) |
|----------------------------|--------------------|------------------------------------------------|-------------------------------|---------------------------------------------|
| Skarb Państwa              | 117.710.196        | 117.710.196                                    | 147.137.745                   | 27,52%                                      |
| Nationale-Nederlanden OFE* | 33.000.000         | 333.000.000                                    | 41.250.000                    | 7,72%                                       |
| Aviva OFE*                 | 29.900.000         | 29.900.000                                     | 37.375.000                    | 6,99%                                       |
| Pozostali                  | 247.098.865        | 247.098.865                                    | 308.873.581,25                | 57,77%                                      |
| <b>Razem</b>               | <b>427.709.061</b> | <b>427.709.061</b>                             | <b>534.636.326,25</b>         | <b>100%</b>                                 |

\* zgodnie z informacjami ze Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKN ORLEN zwołanego na 30 czerwca 2017 roku

Źródło: Opracowanie własne Spółki

Głównym akcjonariuszem PKN ORLEN jest obecnie Skarb Państwa, który posiada łącznie 27,52% akcji Spółki. Zgodnie z zapisami Statutu Spółki, dopóki Skarb Państwa jest akcjonariuszem Spółki tj. posiada przynajmniej jedną akcję Spółki:

- (a) jeden członek Zarządu PKN ORLEN jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na wniosek ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa; oraz
- (b) minister właściwy do spraw Skarbu Państwa ma także prawo powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej PKN ORLEN oraz związane z tym prawo weta wobec uchwał Rady Nadzorczej w sprawie wyrażenia zgody na zbycie lub obciążenie, w jakikolwiek sposób, akcji albo udziałów w następujących spółkach: Naftoport sp. z o.o., Inowrocławskie Kopalnie Soli SA i w spółce, która zostanie utworzona w celu prowadzenia działalności w zakresie transportu rurociągowego paliw płynnych. Wszystkie

te uchwały wymagają głosu "za" oddanego przez członka Rady Nadzorczej powołanego przez Skarb Państwa.

Specjalne uprawnienia dla Skarbu Państwa jako akcjonariusza PKN ORLEN mogą wynikać także z postanowień przepisów powszechnie obowiązujących, tj.:

(a) Ustawy z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw energii oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (tekst jednolity: Dz.U. z 2016 r., poz. 2012) ("**Ustawa o Szczególnych Uprawnieniach Ministra Właściwego do Spraw Energii**"). Zgodnie z Ustawą o Szczególnych Uprawnieniach Ministra Właściwego do Spraw Energii, Minister Energii może wyrazić sprzeciw wobec podjętej przez Zarząd PKN ORLEN uchwały lub innej dokonanej przez Zarząd PKN ORLEN czynności prawnej, której przedmiotem jest rozporządzenie składnikami mienia ujawnionymi w jednolitym wykazie obiektów, instalacji, urządzeń i usług wchodzących w skład infrastruktury krytycznej, o którym mowa w art. 5b ust. 7 pkt 1 ustawy z dnia 26 kwietnia 2007 roku o zarządzaniu kryzysowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2017, poz. 209) ("**Ustawa o Zarządzaniu Kryzysowym**"), stanowiące rzeczywiste zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej. Sprzeciwem Ministra Energii może być również objęta uchwała organu PKN ORLEN dotycząca:

- (i) rozwiązania PKN ORLEN,
- (ii) zmiany przeznaczenia lub zaniechania eksploatacji składnika mienia Spółki, ujawnionego w jednolitym wykazie obiektów, instalacji, urządzeń i usług wchodzących w skład infrastruktury krytycznej, o którym mowa w art. 5b ust. 7 pkt 1 Ustawy o Zarządzaniu Kryzysowym,
- (iii) zmiany przedmiotu przedsiębiorstwa PKN ORLEN,
- (iv) zbycia albo wydzierżawienia przedsiębiorstwa PKN ORLEN lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienia na nim ograniczonego prawa rzeczowego,
- (v) przyjęcia planu rzeczowo-finansowego, planu działalności inwestycyjnej lub wieloletniego planu strategicznego,
- (vi) przeniesienia siedziby PKN ORLEN za granicę,

jeżeli wykonanie takiej uchwały stanowiłoby rzeczywiste zagrożenie dla funkcjonowania, ciągłości działania oraz integralności infrastruktury krytycznej.

Zgodnie z Ustawą o Szczególnych Uprawnieniach Ministra Właściwego do Spraw Energii, Zarząd PKN ORLEN, w porozumieniu z Ministrem Energii oraz dyrektorem Rządowego Centrum Bezpieczeństwa, jest uprawniony do

powołania i odwołania pełnomocnika do spraw ochrony infrastruktury krytycznej w PKN ORLEN. Do zadań pełnomocnika należy w szczególności zapewnienie Ministrowi Energii informacji dotyczących dokonania przez organy Spółki czynności prawnych wskazanych wyżej, przekazywanie informacji o infrastrukturze krytycznej dyrektorowi Rządowego Centrum Bezpieczeństwa na jego wniosek, przekazywanie i odbieranie informacji o zagrożeniu infrastruktury krytycznej we współpracy z dyrektorem Rządowego Centrum Bezpieczeństwa. W dniu 2 sierpnia 2011 roku Zarząd PKN ORLEN powołał Pełnomocnika do spraw ochrony infrastruktury krytycznej.

- (b) Ustawy z dnia 24 lipca 2015 roku o kontroli niektórych inwestycji w związku z umieszczeniem PKN ORLEN w wykazie podmiotów podlegających ochronie (wraz z rozporządzeniem Rady Ministrów z dnia 26 lipca 2016 roku zmieniającym rozporządzenie w sprawie wykazu podmiotów podlegających ochronie) (Dz.U. 2016, poz. 980). Przejęcie dominacji nad PKN ORLEN lub uzyskanie istotnego uczestnictwa w PKN ORLEN (zgodnie z definicją z ustawy) będzie wymagało zgłoszenia organowi kontroli, w tym do Ministerstwa Energii. Ustawa wymienia zdarzenia (transakcje) prowadzące do nabycia lub osiągnięcia istotnego uczestnictwa albo nabycia dominacji w strategicznej spółce, których wystąpienie powoduje zaktualizowanie się obowiązków notyfikacyjnych, w tym:
- (i) nabycie lub objęcie udziałów lub akcji w kapitale zakładowym spółki, w wyniku którego wspólnik osiągnąłby lub przekroczyłby 20%, 25%, 33% lub 50% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu,
  - (ii) nabycie od takiej spółki przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części,
  - (iii) nabycie pośrednie przekroczenie ww. progów za pośrednictwem innego podmiotu (podmiotu zależnego lub drugiej strony porozumienia), w tym również w ramach wykonywania umowy o zarządzanie portfelem,
  - (iv) nabycie następcze, związane z przekroczeniem progów, o których mowa powyżej m.in. w drodze umorzenia udziałów lub akcji spółki objętej ochroną, nabycia udziałów lub akcji własnych spółki, połączenia lub podziału spółki.
- (c) Począwszy od 1 stycznia 2017 roku specjalne uprawnienia Skarbu Państwa jako akcjonariusza dodatkowo przewiduje także ustawa z dnia 16 grudnia 2016 roku o zasadach zarządzania mieniem państwowym (Dz.U. 2016 poz. 2259) ("**Ustawa o Zarządzaniu Mieniem Państwowym**"). Zgodnie z Ustawą o Zarządzaniu Mieniem Państwowym nie mogą zostać zbyte ani być przedmiotem darowizny na rzecz jednostki samorządu terytorialnego lub związku jednostek samorządu terytorialnego, akcje należące do Skarbu Państwa m.in. w PKN ORLEN. Podmiot wykonujący prawa z akcji PKN ORLEN należących do Skarbu Państwa jest obowiązany do podjęcia działań mających na celu określenie kompetencji Walnego Zgromadzenia m.in. w zakresie zbycia i nabycia środków trwałych, objęcia, nabycia lub zbycia akcji/udziałów w innej spółce.

Ponadto zgodnie z ustawą podmiot wykonujący prawa z akcji PKN ORLEN należących do Skarbu Państwa jako kandydata na członka Rady Nadzorczej wskazuje osobę spełniającą wskazane w ustawie wymogi oraz posiadającą pozytywną opinię Rady do spraw Spółek.

#### **12.2 Opis wszelkich znanych Spółce ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Spółki**

Na Dzień Prospektu PKN ORLEN nie są znane żadne ustalenia, których realizacja mogłaby wpłynąć w późniejszej dacie na sprawowanie kontroli nad PKN ORLEN.

### **13. INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW SPÓŁKI, JEJ SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

#### **13.1 Historyczne informacje finansowe**

Spółka włączyła do Prospektu przez odniesienie następujące informacje finansowe:

- (a) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (b) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (c) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (d) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (e) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2017 roku poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta;
- (f) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2017 roku poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Historyczne informacje finansowe za ostatni rok zostały sporządzone i przedstawione w formie zgodnej z tą, która zostanie przyjęta w kolejnym opublikowanym sprawozdaniu finansowym Spółki, z uwzględnieniem standardów i zasad rachunkowości oraz przepisów prawnych mających zastosowanie do takiego rocznego sprawozdania finansowego.

#### **13.2 Sprawozdania finansowe**

Działając na podstawie art. 28 Rozporządzenia, Spółka zamieściła w Prospekcie sprawozdania finansowe za lata 2015-2016 poprzez odniesienie. Jednostkowe sprawozdania finansowe Spółki oraz skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy ORLEN za okresy sprawozdawcze zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku są udostępniane na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

### 13.3 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych

Historyczne roczne informacje finansowe o których mowa w punkcie 13.1 (a) –(d) Części III (*Dokument Rejestacyjny*) Prospektu zostały zbadane przez biegłych rewidentów.

Żaden z biegłych rewidentów nie odmówił wyrażenia opinii o badanych historycznych informacjach finansowych za lata 2015-2016. Opinie wyrażone przez biegłych rewidentów dotyczące badanych historycznych rocznych informacji finansowych za lata 2015-2016 nie były negatywne ani nie zawierały zastrzeżeń.

Poza badaniem historycznych rocznych informacji finansowych Spółki, o których mowa w punkcie 13.1 (a) –(d) (*Historyczne informacje finansowe*) Części III (*Dokument Rejestacyjny*) Prospektu oraz w punkcie 13.2 (*Sprawozdania finansowe*) Części III (*Dokument Rejestacyjny*) Prospektu, żadne inne informacje zamieszczone w Prospekcie nie były poddane badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

### 13.4 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie roczne informacje finansowe Spółki dotyczą roku obrotowego zakończonego 31 grudnia 2016 roku.

### 13.5 Śródroczne i inne informacje finansowe

W związku z opublikowaniem śródrocznych skonsolidowanych informacji finansowych za 3 miesiące zakończone 31 marca 2017 roku po dacie ostatniego rocznego sprawozdania finansowego zbadanego przez biegłego rewidenta, do Prospektu włącza się jednostkowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2017 roku, które podlegały przeglądowi przez biegłego rewidenta. Raport zawierający sprawozdanie finansowe Spółki został podany do publicznej wiadomości 27 kwietnia 2017 roku. Raport dostępny jest na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

### 13.6 Postępowania sądowe i arbitrażowe

Poniżej zostały przedstawione postępowania toczące się z udziałem członków Grupy ORLEN od 2015 roku do Dnia Prospektu, w toku działalności i poza normalnym tokiem działalności Grupy ORLEN, które to postępowania mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Spółki lub Grupy ORLEN. Ocena istotności wpływu o którym mowa w poprzednim zdaniu została dokonana w oparciu o następujące kryteria tj. (i) wartość danego postępowania wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki lub (ii) postępowanie było raportowane przez Spółkę z formie raportu bieżącego.

#### 13.6.1 Postępowania, w których spółki z Grupy ORLEN są stroną pozwaną

*Ryzyko dotyczące zbycia aktywów i wierzytelności w związku z nabyciem akcji UNIPETROL*

Sprawa dotyczy zapłaty odszkodowania z tytułu szkód będących między innymi wynikiem zarzucanych PKN ORLEN przez Agrofert Holding a.s. ("**Agrofert**") czynów nieuczciwej konkurencji oraz rzekomo bezprawnego naruszenia dobrego

imienia firmy Agrofert w związku z nabyciem przez PKN ORLEN akcji spółki UNIPETROL. Wyrokiem z dnia 21 października 2010 roku Trybunał Arbitrażowy ("Sąd Arbitrażowy") w Pradze (Republika Czeska) oddalił w całości powództwo Agrofert przeciwko PKN ORLEN o zapłatę 3.034 mln PLN przeliczone kursem z dnia 31 marca 2017 roku (co odpowiada 19.464 mln CZK) wraz z odsetkami oraz zobowiązał Agrofert do pokrycia kosztów postępowania poniesionych przez PKN ORLEN. W dniu 3 października 2011 roku PKN ORLEN otrzymał z sądu powszechnego w Pradze skargę Agrofert o uchylenie powyższego wyroku. Skarga ta została oddalona przez sąd wyrokiem z dnia 24 stycznia 2014 roku. W dniu 7 kwietnia 2014 roku Agrofert złożył apelację od powyższego wyroku. W dniu 7 kwietnia 2015 roku sąd apelacyjny oddalił apelację Agrofert. W dniu 4 września 2015 roku Agrofert odwołał się od powyższego wyroku do czeskiego Sądu Najwyższego. We wrześniu 2016 roku Sąd Najwyższy oddalił skargę Agrofert. W listopadzie 2016 roku Agrofert odwołał się od tego rozstrzygnięcia do czeskiego Sądu Konstytucyjnego. W dniu 25 kwietnia 2017 roku czeski Sąd Konstytucyjny oddalił skargę Agrofert jako nieuzasadnioną. Od wyroku Sądu Konstytucyjnego nie przysługują środki odwoławcze do innych czeskich sądów ani organów władzy publicznej.

#### *Postępowania podatkowe w ORLEN Południe SA (dawniej Rafineria Trzebinia SA)*

W dniach 14 maja 2014 oraz 20 maja 2014 roku Spółka otrzymała decyzje Naczelnika Urzędu Celnego w Krakowie określające zobowiązanie w podatku akcyzowym za miesiące: maj – sierpień 2004 roku na kwotę 132 mln PLN. Rafineria Trzebinia SA zapłaciła całość zobowiązania wraz z należnymi odsetkami wykorzystując jednocześnie utworzone na ten cel w latach poprzednich rezerwy. Rafineria Trzebinia SA złożyła skargi do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego ("WSA") w Krakowie na powyższe decyzje. Dnia 26 lutego 2015 roku ogłoszono wyrok WSA w Krakowie oddalający skargi spółki. W dniu 5 maja 2015 roku spółka złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego ("NSA") w Warszawie skargi kasacyjne od wyroku WSA, które nie zostały rozpatrzone na Dzień Prospektu. Wobec wydania przez Europejski Trybunał Sprawiedliwości w Luksemburgu orzeczenia w podobnej sprawie spółka złożyła wnioski o wznowienia postępowania administracyjnego. Dyrektor Izby Celnej w Krakowie na mocy decyzji wydanych w dniu 23 lipca 2015 roku odmówił wznowienia postępowania ze względu na toczące się przed NSA postępowanie w sprawach zakończonych ostatecznymi decyzjami za maj – sierpień 2004 roku. Od decyzji Dyrektora Izby Celnej w Krakowie odmawiających wznowienia postępowania spółka złożyła odwołania, które zostały oddalone. W dniu 16 listopada 2015 roku spółka złożyła skargi na powyższe decyzje, które WSA w Krakowie oddalił wyrokiem z dnia 11 lutego 2016 roku. W dniu 28 kwietnia 2016 roku spółka złożyła skargi kasacyjne do NSA w wyżej opisanych postępowaniach. Skargi te nie zostały rozpoznane na Dzień Prospektu.

#### *Pozew I.P.-95 s.r.o. przeciwko UNIPETROL RPA s.r.o. o odszkodowanie*

W dniu 23 maja 2012 roku UNIPETROL RPA s.r.o. otrzymał z Sądu Okręgowego w Ostrawie pozew spółki I.P.-95 s.r.o. o odszkodowanie związane ze złożeniem przez UNIPETROL RPA s.r.o. w listopadzie 2009 roku wniosku o ogłoszenie upadłości spółki I.P.-95 s.r.o. Łączna wartość pozwu wynosi około 279 mln PLN przeliczone kursem z dnia 31 marca 2017 roku (co odpowiada 1.789 mln CZK). UNIPETROL RPA s.r.o. jest jednym z ośmiu podmiotów pozwanych solidarnie o zapłatę wyżej

wymienionej kwoty. W ocenie UNIPETROL RPA s.r.o. roszczenie jest bezpodstawne. Strony oczekują na wyznaczenie terminu następnych czynności procesowych.

#### *Roszczenie OBR SA o odszkodowanie*

W dniu 5 września 2014 roku spółka OBR SA wystąpiła przeciwko PKN ORLEN do Sądu Okręgowego w Łodzi z pozwem o zapłatę z tytułu zarzucanego naruszenia przez PKN ORLEN praw do patentu: "Sposób rozdziału produktów procesu hydroodsiarczania ciężkiej pozostałości po próżniowej destylacji ropy naftowej". Kwota roszczenia w pozwie została oszacowana przez OBR SA na kwotę około 83 mln PLN. Żądanie pozwu obejmuje zasądzenie od PKN ORLEN na rzecz OBR SA sumy pieniężnej w wysokości odpowiadającej wartości opłaty licencyjnej za korzystanie z rozwiązania objętego ww. patentem oraz zasądzenie obowiązku zwrotu korzyści uzyskanych na skutek stosowania tego rozwiązania. W dniu 16 października 2014 roku PKN ORLEN złożył odpowiedź na pozew. Pismem procesowym z dnia 11 grudnia 2014 roku wartość przedmiotu sporu została określona przez powoda na kwotę około 247 mln PLN. Postanowieniem sądu z dnia 21 maja 2015 roku strony zostały skierowane do mediacji. Postępowanie mediacyjne zostało zakończone. Sprawa wróciła do rozpoznania przez Sąd Okręgowy w Łodzi. Pierwsza rozprawa odbyła się w dniu 19 października 2016 roku. Rozprawa wyznaczona na 4 stycznia 2017 roku nie odbyła się. Na rozprawie 22 marca 2017 roku odbyły się przesłuchania świadków. Kolejne posiedzenia sądu, na których planowane jest złożenie zeznań przez kolejnych świadków, zostały wyznaczone na wrzesień 2017 roku. W ocenie PKN ORLEN powyższe roszczenia są bezpodstawne.

#### 13.6.2 Postępowania, w których spółki z Grupy ORLEN są stroną pozywającą

##### *Spór pomiędzy ORLEN Lietuva i Lietuvos Geležinkeliai*

W dniu 31 grudnia 2014 roku ORLEN Lietuva złożyła w sądzie arbitrażowym w Wilnie wniosek o wszczęcie postępowania arbitrażowego przeciwko spółce Lietuvos Geležinkeliai ("LG"). Obecnie w postępowaniu tym ORLEN Lietuva domaga się przeliczenia taryf za przewozy kolejowe zgodnie z umową zawartą z LG za okres od stycznia 2014 roku. ORLEN Lietuva wniosła również o odszkodowanie z tytułu nieprawidłowej interpretacji przez LG umowy o przewozy kolejowe poprzez stosowanie nieprawidłowych stawek. Uwzględnienie żądania ORLEN Lietuva skutkowałoby – w zależności od interpretacji dokonanej przez sąd arbitrażowy – uzyskaniem przez tę spółkę oszczędności w wysokości oszacowanej do października 2016 roku na kwotę nie niższą niż 173 mln PLN przeliczone kursem z dnia 31 marca 2017 roku (co odpowiada kwocie nie niższej niż 41 mln EUR) lub otrzymaniem odszkodowania z tytułu stosowania nieprawidłowych stawek w kwocie 422 mln PLN przeliczone kursem z dnia 31 marca 2017 roku (co odpowiada kwocie do 100 mln EUR). W dniu 28 czerwca 2017 r. ORLEN Lietuva i LG zawarły ugodę w zakresie zmian do umowy przewozu i co do rozwiązania trwających sporów, tak więc spór ten zostanie rozwiązany zgodnie z zawartą przez strony ugodą.

Jednocześnie, do dnia 31 grudnia 2016 roku, zostało wszczętych siedem postępowań sądowych, w których LG domaga się od ORLEN Lietuva zapłaty około 158 mln PLN przeliczone kursem z dnia 31 marca 2017 roku (co odpowiada kwocie około 37,5 mln EUR) z tytułu opłat za przewozy kolejowe produktów ORLEN Lietuva. Pozwy złożone przez LG są rozpatrywane przez sądy, nie zapadły jednak żadne

rozstrzygnięcia w ich przedmiocie. W dniu 28 czerwca 2017 r. ORLEN Lietuva i LG zawarły ugodę w zakresie zmian do umowy przewozu i co do rozwiązania trwających sporów, tak więc także te spory zostaną rozwiązane zgodnie z zawartą przez strony ugodą.

#### **13.7 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Spółki**

Spółka niniejszym oświadcza, że od dnia 31 grudnia 2016 roku do Dnia Prospektu nie miały miejsca żadne znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub pozycji handlowej Grupy ORLEN, a które nie zostały wskazane w jednostkowym lub w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy ORLEN za rok 2016.

### **14. INFORMACJE DODATKOWE**

#### **14.1 Kapitał zakładowy**

Kapitał zakładowy PKN ORLEN wynosi 534.636.326,25 PLN (słownie: pięćset trzydzieści cztery miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy trzysta dwadzieścia sześć złotych i dwadzieścia pięć groszy) i dzieli się na 427.709.061 (słownie: czterysta dwadzieścia siedem milionów siedemset dziewięć tysięcy sześćdziesiąt jeden) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,25 PLN (słownie: 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 B-6971496;
- (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; oraz
- (d) 7.531.924 (siedem milionów pięćset trzydzieści jeden tysięcy dziewięćset dwadzieścia cztery) akcji na okaziciela serii D, o numerach od D-0000001 do D-7531924.

Wszystkie akcje zostały w pełni opłacone.

#### **14.2 Statut**

Spółka zarejestrowana jest w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000028860.

Według klasyfikacji GPW w Warszawie PKN ORLEN prowadzi działalność w ramach sektora paliwowego.

Podstawowy przedmiot działalności Spółki stanowi:

- (a) wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej;
- (b) produkcja podstawowych chemikaliów, nawozów i związków azotowych, tworzyw sztucznych i kauczuku syntetycznego w formach podstawowych;
- (c) wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja i handel energią elektryczną;
- (d) wytwarzanie paliw gazowych; dystrybucja i handel paliwami gazowymi w systemie sieciowym;
- (e) sprzedaż hurtowa paliw i produktów pochodnych;
- (f) sprzedaż detaliczna paliw do pojazdów silnikowych na stacjach paliw;
- (g) sprzedaż detaliczna napojów alkoholowych i bezalkoholowych prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach;
- (h) transport rurociągowy;
- (i) magazynowanie i przechowywanie towarów;
- (j) działalność maklerska związana z rynkiem papierów wartościowych i towarów giełdowych.

Szczegółowy przedmiot działalności Spółki według klasyfikacji PKB znajduje się w § 2 punkt 2 Statutu Spółki, którego kopia stanowi Załącznik 2 do Prospektu.

## 15. ISTOTNE UMOWY

Poniżej przedstawione zostało krótkie podsumowanie umów zawartych w ramach normalnego toku działalności Grupy ORLEN, jak i poza normalnym tokiem działalności, a które mogą powodować powstanie zobowiązania u dowolnego członka Grupy ORLEN lub nabycie uprawnienia przez dowolnego członka Grupy ORLEN o istotnym znaczeniu dla możliwości realizacji przez Spółkę zobowiązań z tytułu Obligacji. Są to umowy będące aktualnie w trakcie realizacji, a o ich zawarciu PKN ORLEN informował poprzez publikację raportu bieżącego.

### 15.1 Umowa na dostawę towarów i usług

- (a) W dniu 29 września 2016 roku Zarząd PKN ORLEN zawarł z PGNiG kontrakt na dostawy paliwa gazowego. Na jego podstawie PGNiG dostarczy paliwo gazowe na potrzeby Grupy ORLEN w Polsce w okresie od 1 października 2016 roku do 30 września 2021 roku (5 lat gazowych). W wyniku jego zawarcia PGNiG będzie na kolejne lata strategicznym dostawcą paliwa gazowego do Grupy ORLEN w Polsce. Szacowana wartość kontraktu w okresie 5 lat może wynieść ponad 7.000 mln PLN (według warunków rynkowych z daty zawarcia kontraktu).
- (b) W dniu 10 lutego 2015 roku ORLEN Deutschland GmbH ("**ORLEN Deutschland GmbH**") podpisał umowę z Lekkerland Deutschland GmbH & Co. KG ("**Lekkerland Deutschland**"). Na podstawie umowy Lekkerland Deutschland dostarcza towary pozapaliwowe na stacje paliw prowadzone

przez ORLEN Deutschland GmbH w okresie od 1 lutego 2015 roku do 31 stycznia 2018 roku. Szacunkowa wartość netto umowy w całym okresie jej trwania wynosi około 780 mln EUR.

- (c) W dniu 30 stycznia 2014 roku PKN ORLEN zawarł umowę bezterminową z Kolporter Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością S.K.A. ("**Kolporter**"). Na podstawie umowy Kolporter będzie dostarczał towary pozapaliwowe na stacje paliw prowadzone przez PKN ORLEN. Szacunkowa wartość netto umowy w okresie pierwszych pięciu lat jej trwania wynosi około 3,3 mld PLN.

## 15.2 Umowy na dostawę ropy naftowej

- (a) W dniu 23 grudnia 2015 roku PKN ORLEN podpisał z Tatneft Europe AG, Switzerland umowę ("**Umowa na Dostawy Ropy**") na dostawy ropy naftowej do PKN ORLEN w ilości od 3,6 mln ton do 7,2 mln ton. Dostawy będą realizowane w okresie od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2018 roku. W Umowie na Dostawy Ropy ustalono poziom odszkodowań umownych (ang. *liquidated damages*) w wysokości nieprzekraczającej około 2 mln PLN miesięcznie. Przewidywana maksymalna wartość dostaw do 31 grudnia 2018 roku wyniesie około 7,4 mld PLN.
- (b) W dniu 30 grudnia 2015 roku PKN ORLEN podpisał z Rosneft Oil Company, Moscow, Russia aneks do umowy zawartej 1 lutego 2013 roku, na dostawy ropy naftowej do PKN ORLEN w ilości od 18 mln ton do 25,2 mln ton. Dostawy będą realizowane od 1 lutego 2016 roku do 31 stycznia 2019 roku. Przewidywana maksymalna wartość dostaw, w obecnych warunkach rynkowych, do 31 stycznia 2019 roku wyniesie około 26 mld PLN.
- (c) W dniu 15 maja 2008 roku pomiędzy PGNiG (jako sprzedającym) a Rafinerią Trzebinia SA (jako kupującym) została zawarta Umowa dostawy ropy naftowej i kondensatów. Dotyczy ona sprzedaży ropy naftowej i kondensatów z Zielonej Góry ("**Towary**"). Wielkość dostaw jest ustalana każdego roku. Wierzytelności sprzedającego na podstawie umowy są zabezpieczone przez kupującego poprzez: (i) oświadczenie o poddaniu się egzekucji, (ii) umowę przelewu roszczeń na podstawie umów sprzedaży produktów uzyskanych w wyniku przetwarzania Towarów oraz (iii) hipotekę kaucyjną na nieruchomości kupującego. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, jednak każda ze stron może rozwiązać umowę za sześciomiesięcznym okresem wypowiedzenia.
- (d) W dniu 16 czerwca 2016 roku został podpisany aneks do umowy zawartej 21 czerwca 2013 roku pomiędzy PKN ORLEN a Rosneft Oil Company na dostawy ropy naftowej do UNIPETROL RPA w Litwinowie w ilości od około 2.900 tysięcy ton do około 5 tysięcy ton rocznie. Dostawy będą realizowane od 1 lipca 2016 roku do 30 czerwca 2019 roku. W umowie ustalono poziom odszkodowań umownych.
- (e) W dniu 7 grudnia 2016 roku został podpisany aneks do umowy zawartej 16 czerwca 2016 roku pomiędzy PKN ORLEN a Tatneft Europe AG, Switzerland ("**Tatneft**"), który wydłuża czas trwania umowy oraz zwiększa możliwą maksymalną ilość ropy naftowej dostarczanej przez Tatneft do

rafinerii UNIPETROL RPA w Litwinowie. Na podstawie Aneksu Tatneft dostarczy do rafinerii UNIPETROL RPA w Litwinowie ropę naftową w ilości od 1 620 tysięcy ton do 3.960 tysięcy ton w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku.

- (f) W dniu 6 maja 2016 roku w ramach Grupy ORLEN została zawarta umowa ze spółką Saudi Aramco z siedzibą w Dhahranie. Na podstawie Umowy Saudi Aramco będzie dostarczać do rafinerii z Grupy ORLEN ropę naftową w ilości około 200 tysięcy ton miesięcznie. Umowa została zawarta na okres od 1 maja 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku i będzie automatycznie przedłużana na kolejne lata, o ile żadna ze stron jej nie wypowie zgodnie ze stosownymi zapisami umownymi.

### 15.3 Istotne Umowy dotyczące sprzedaży produktów

- (a) W dniu 31 stycznia 2014 roku UNIPETROL RPA s.r.o. ("**UNIPETROL RPA**"), spółka zależna UNIPETROL a.s., zawarła dwie umowy z Shell Czech Republic a.s. ("**Shell Czech Republic**"), spółką należącą do grupy Shell.

Na podstawie pierwszej umowy UNIPETROL RPA będzie sprzedawać spółce Shell Czech Republic paliwa w okresie od 31 stycznia 2014 roku do 31 grudnia 2018 roku. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi 44.000 mln CZK.

Na podstawie drugiej umowy UNIPETROL RPA nabędzie od Shell Czech Republic zapasy ropy naftowej i produktów naftowych. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi 1.575 mln CZK.

- (b) W dniu 23 lutego 2011 roku PKN ORLEN podpisał umowę z SK EURO-CHEM z siedzibą we Włocławku, w Polsce. Na podstawie tej Umowy PKN ORLEN będzie dostarczał SK EUROCHEM kwas tereftalowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony. Wartość przedmiotu zawartej umowy w okresie pierwszych pięciu lat jej trwania szacowana jest na około 1.802 mln PLN.
- (c) W dniu 9 stycznia 2017 roku PKN ORLEN zawarł umowy na sprzedaż paliw z BP Europa SE Oddział w Polsce, Shell Polska sp. z o.o. oraz AMIC POLSKA sp. z o.o. (wcześniej pod nazwą Lukoil Polska sp. z o.o.). Na podstawie zawartych umów PKN ORLEN dostarczy w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2017 roku benzynę i olej napędowy do powyższych odbiorców o łącznej wartości około 9.300 mln PLN.
- (d) W dniu 9 stycznia 2017 roku PKN ORLEN podpisał z Polskimi Liniami Lotniczymi LOT ("**PLL LOT**") umowę na sprzedaż paliwa lotniczego JET-A1. Na podstawie umowy PKN ORLEN SA dostarczy do PLL LOT paliwo lotnicze JET-A1 w okresie od 1 stycznia 2017 roku do 31 grudnia 2019 roku. Szacowana wartość umowy, przy założeniu maksymalnych określonych w niej wielkości dostaw, może wynieść ok. 1.800 mln PLN.

#### 15.4 Umowa Kredytowa z dnia 25 kwietnia 2014 roku

W dniu 25 kwietnia 2014 roku PKN ORLEN podpisał umowę kredytową z konsorcjum 17 banków na kwotę 1.500 mln EUR (pierwotnie na kwotę 2.000 mln EUR) na refinansowanie ówczesnego zadłużenia ("**Umowa Kredytu**"). Umowa Kredytu zastąpiła umowę kredytową z dnia 28 kwietnia 2011 roku, której maksymalna wartość zadłużenia wynosiła 2.625 mln EUR. Umowa Kredytu została zawarta na pięć lat z dwiema opcjami przedłużenia, każda o 1 rok. W sierpniu 2016 roku PKN ORLEN wykorzystał drugą opcję przedłużenia, przez co okres kredytowania został wydłużony do kwietnia 2021 roku. W efekcie PKN ORLEN dysponuje całą kwotą długoterminowego kredytu konsorcyjnego do kwietnia 2020 roku i kwotą 1.327,5 mln EUR do kwietnia 2021 roku. Zgodnie z Umową Kredytu kwota 1.500 mln EUR może być wykorzystana na statutową działalność Grupy ORLEN.

#### 15.5 Istotne Umowy inwestycyjne

- (a) W dniu 4 grudnia 2012 roku PKN ORLEN podpisał z konsorcjum firm: General Electric International Inc. działającym poprzez General Electric International SA, oddział w Polsce ("**General Electric**") i SNC-LAVALIN POLSKA sp. z o.o. umowę na budowę elektrowni gazowo-parowej we Włocławku. Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na zawarcie tej umowy 29 listopada 2012 roku.

Równocześnie z podpisaniem Umowy na budowę PKN ORLEN podpisał z General Electric umowę serwisowania głównych urządzeń elektrowni gazowo-parowej we Włocławku ("**Umowa serwisowa**"). Umowa serwisowa będzie obowiązywać około 12 lat od rozpoczęcia eksploatacji elektrowni.

W dniu 19 lipca 2016 roku PKN ORLEN zawarł z Konsorcjum firm (General Electric International Inc. działającym poprzez General Electric i SNC-LAVALIN POLSKA sp. z o.o.) aneks do umowy na budowę elektrowni gazowo-parowej we Włocławku, w którym zdefiniowano dalsze działania związane z usterkami zdiagnozowanymi podczas rozruchu.

W dniu 19 czerwca 2017 roku PKN ORLEN podpisał z konsorcjum firm protokół, mocą którego zakończono realizację inwestycji bloku gazowo-parowego we Włocławku. Obecnie blok jest w eksploatacji.

- (b) W dniu 2 grudnia 2014 roku PKN ORLEN podpisał z konsorcjum firm: Siemens AG i Siemens Spółka z o.o. ("**Konsorcjum firm**") umowę na budowę w formule "pod klucz" kogeneracyjnego bloku gazowo-parowego na terenie Zakładu Produkcyjnego w Płocku ("**Elektrociepłownia**"). Rada Nadzorcza Spółki wyraziła zgodę na realizację projektu budowy Elektrociepłowni 25 listopada 2014 roku. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 1,3 mld PLN. Budżet projektu budowy Elektrociepłowni szacowany na około 1,65 mld PLN, poza umową obejmuje między innymi infrastrukturę okołoprojektową, obsługę projektu i media na czas rozruchu.

Równocześnie z podpisaniem Umowy na budowę PKN ORLEN podpisał z Konsorcjum firm umowę serwisowania głównych urządzeń bloku ("**Umowa**

**serwisowania**"). Umowa serwisowania będzie obowiązywać około 12 lat od rozpoczęcia eksploatacji Elektrociepłowni. Szacunkowa wartość netto Umowy serwisowania w całym okresie jej trwania wyniesie około 0,3 mld PLN.

Maksymalna wysokość kar umownych wynosi 25% wartości tej Umowy. Zapłata kar umownych wyłącza uprawnienia do dochodzenia roszczeń odszkodowawczych przekraczających wysokość tych kar.

- (c) W dniu 1 sierpnia 2016 roku PKN ORLEN podpisał ze spółką ELEKTROBUDOWA SA umowę na projektowanie, dostawy oraz budowę w systemie "pod klucz" Instalacji Metatezy w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku w ramach uruchomionego decyzjami Zarządu i Rady Nadzorczej PKN ORLEN z 21 lipca 2016 roku projektu budowy instalacji metatezy o łącznej wartości około 410 mln PLN. Jest to jeden z kluczowych projektów rozwojowych w obszarze petrochemii, a jego celem jest zwiększenie produkcji propylenu o 100 tys. ton rocznie do poziomu 550 tys. ton rocznie. Szacunkowa wartość netto umowy wynosi około 250 mln PLN. Zakończenie budowy oraz uruchomienie instalacji planowane jest w drugiej połowie 2018 roku.
- (d) W dniu 9 września 2015 r. UNIPETROL RPA, s.r.o., spółka zależna kontrolowana w 100% przez UNIPETROL, a.s., podpisała umowę EPC z Technip Italy S.p.A. w związku z budową nowego bloku polietylenu ("**PE3**") w zakładzie Litvínov.

Podobnie do dwóch funkcjonujących już bloków polietylenu, PE3 będzie produkować polietylen dużej gęstości. Łączna wartość kontraktu wynosi 213 mln EUR. Łączne nakłady inwestycyjne na cały projekt PE3, w tym koszt odpowiedniej licencji (która została już zakupiona) oraz prac, które mają być wykonane przez innych wykonawców, będą wynosić około 8,8 mld CZK.

Blok PE3 będzie składał się z dwóch linii: linia naturalna o mocy produkcyjnej wynoszącej 270 kt rocznie oraz linia czarna o mocy produkcyjnej wynoszącej 100 kt rocznie. Łączna moc produkcyjna bloku będzie wynosić 270 kt rocznie, jeśli linia czarna będzie eksploatowana w 100%, a linia naturalna będzie z kolei produkować maksymalną ilość 170 kt rocznie.

Zakończenie budowy instalacji PE3 planowane jest na drugą połowę 2018 roku.

- (e) W dniu 5 kwietnia 2017 roku podpisał umowę z Basell ORLEN Polyolefins sp. z o.o. ("**BOP**") na sprzedaż propylenu ("**Umowa**") w wysokości do 100 tys. ton rocznie. Na podstawie Umowy PKN ORLEN będzie dostarczał do BOP propylen, którego produkcja zostanie uruchomiona po oddaniu do użytkowania budowanej aktualnie w Zakładzie Produkcyjnym w Płocku instalacji metatezy, czyli w drugiej połowie 2018 roku. Roczna wartość Umowy wynosi ok. 350 mln PLN. Umowa została zawarta na czas trwania umowy Joint Venture, na podstawie której w 2002 roku utworzono BOP. PKN ORLEN posiada 50% udziałów w BOP.

Podpisanie Umowy jest kolejnym etapem w projekcie budowy instalacji metatezy zapewniającym wykorzystanie jej przyszłych mocy wytwórczych oraz pozwalającym realizować efekty synergii pomiędzy PKN ORLEN a BOP.

## **16. INFORMACJE OSÓB TRZECICH ORAZ OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O ZAANGAŻOWANIU**

### **16.1 Dane osoby, której oświadczenie lub raport zamieszczone zostały w Prospekcie**

Spółka w Prospekcie nie zamieszczała oświadczeń ani też raportów osoby określanej jako ekspert.

### **16.2 Potwierdzenie dotyczące rzetelnego przekazania danych pochodzących od osób trzecich**

W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie powtórzone oraz w zakresie, w jakim Spółka była w stanie stwierdzić i ustalić, na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Informacje rynkowe, gospodarcze i branżowe zawarte w Prospekcie zostały zaczerpnięte z wielu źródeł branżowych oraz źródeł niezależnych. Źródła informacji osób trzecich wykorzystanych w Prospekcie są następujące:

- (a) Agencja Rynku Energii;
- (b) POLYGLOBE;
- (c) IHS;
- (d) Międzynarodowa Agencji Energii;
- (e) JBC Energy;
- (f) Nexant;
- (g) PCI;
- (h) Narodowy Bank Polski.

Podczas sporządzania Prospektu Spółka nie przeprowadzała niezależnej weryfikacji takich informacji pochodzących od osób trzecich.

## **17. DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

Następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie papierowej w Biurze Spółki w Warszawie, ul. Bielańska 12, w zwykłych godzinach pracy, tj. od poniedziałku do piątku w godzinach od 9:00 do 17:00 lub w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie):

- (a) Statut;
- (b) Regulamin Zarządu, Regulamin Rady Nadzorczej oraz Regulamin Walnego Zgromadzenia;
- (c) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (d) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (e) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (f) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta;
- (g) skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2017 roku poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta;
- (h) jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za I kwartał 2017 roku poddane przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Ponadto następujące dokumenty będą udostępnione do publicznej wiadomości w okresie ważności Prospektu w formie papierowej w Biurze Spółki w Płocku, ul. Chemików 7, w zwykłych godzinach pracy, tj. od poniedziałku do piątku w godzinach od 9:00 do 17:00:

- (i) jednostkowe sprawozdania finansowej każdej Spółki Zależnej za każde z dwóch lat obrotowych poprzedzających Datę Prospektu.

W terminie ważności Prospektu, tj. w okresie 12 miesięcy od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości Prospektu, lub do dnia zakończenia Publicznego Programu Emisji, w zależności od tego, który dzień nastąpi wcześniej, Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie).

## **CZĘŚĆ IV - DOKUMENT OFERTOWY**

### **1. OSOBY ODPOWIEDZIALNE**

#### **1.1 Wskazanie wszystkich osób odpowiedzialnych**

Osoby odpowiedzialne za informacje zawarte w Prospekcie zostały wskazane w punkcie 1 (*Osoby odpowiedzialne*) Części III (*Dokument Rejestracyjny*) Prospektu.

#### **1.2 Oświadczenia osób odpowiedzialnych**

Oświadczenia osób odpowiedzialnych za informacje zamieszczone w Prospekcie zostały wskazane w punkcie 1 (*Osoby odpowiedzialne*) Części III (*Dokument Rejestracyjny*) Prospektu.

### **2. CZYNNIKI RYZYKA**

Czynniki ryzyka o istotnym znaczeniu dla oferowanych i dopuszczanych do obrotu Obligacji, dla potrzeb oceny ryzyka rynkowego związanego z tymi papierami przedstawione zostały w Części II, Rozdział 5 (*Ryzyka Związane z Obligacjami i Ofertą Obligacji*) Prospektu.

### **3. ISTOTNE INFORMACJE**

#### **3.1 Interesy osób fizycznych i prawnych zaangażowanych w emisję lub ofertę**

##### **(a) Oferujący**

Oferującym jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski Spółka Akcyjna Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie.

Wysokość wynagrodzenia Oferującego jest częściowo uzależniona od powodzenia Oferty.

Na Dzień Prospektu Oferujący nie posiada akcji stanowiących więcej niż 1% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Oferujący oraz jego podmioty powiązane prowadzili w przeszłości oraz mogą w przyszłości świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej, komercyjnej oraz inne usługi finansowe, a także dokonywać innego rodzaju transakcji ze Spółką oraz jej podmiotami powiązanymi. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymywali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo należne z tytułu świadczenia takich usług lub przeprowadzania transakcji.

W związku z każdą Ofertą Oferujący działa wyłącznie na rzecz Spółki oraz, z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, nie ponosi jakiegokolwiek odpowiedzialności wobec jakichkolwiek innych osób.

Oferujący lub jego podmioty powiązane mogą nabywać instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę, jego podmioty powiązane lub instrumenty finansowe powiązane z instrumentami finansowymi emitowanymi przez wskazane powyżej podmioty. W związku z Ofertą Oferujący lub każdy z jego

podmiotów powiązanych może również, działając jako inwestor na własny rachunek, nabyć Obligacje danej serii, a następnie je posiadać, zbyć lub rozporządzić nimi w inny sposób. Oferujący przekaze informacje o nabyciu Obligacji danej serii oraz dokonywaniu transakcji opisanych powyżej jedynie w przypadku, gdy obowiązek ujawniania takich transakcji będzie wynikać z powszechnie obowiązujących przepisów prawa lub regulacji.

(b) Agent ds. Obliczeń

Agentem ds. Obliczeń jest Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA. Agent ds. Obliczeń otrzyma wynagrodzenie niezależne od powodzenia Oferty. Wynagrodzenie Agent ds. Obliczeń nie jest uzależnione od wielkości środków jakie Spółka pozyska w ramach przeprowadzonej Oferty.

(c) Doradca prawny Spółki

Clifford Chance Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k. jako doradca prawny Spółki otrzyma wynagrodzenie związane ze świadczeniem usług prawnych niezależne od powodzenia Oferty. Wynagrodzenie doradcy prawnego nie jest uzależnione od wielkości środków jakie Spółka pozyska w ramach przeprowadzonej Oferty.

### 3.2 Przyczyny oferty i opis wykorzystania wpływów pieniężnych

Wpływy z emisji Obligacji wszystkich serii będą mogły zostać przeznaczone na wykup obligacji wyemitowanych w ramach poprzedniego publicznego programu emisji obligacji ustanowionego w 2013 roku oraz na realizację strategii działalności Spółki na lata 2017-2021. Z uwagi na niewielki udział środków z emisji Obligacji w łącznej wartości programu inwestycyjnego, środki z emisji Obligacji nie będą podstawowym źródłem finansowania programu inwestycyjnego i będą wykorzystywane w zależności od bieżących potrzeb Spółki.

O ile nie wskazano odmiennie w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, Spółka nie określa celu emitowania Obligacji, w rozumieniu art. 32 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Jeżeli wpływy z danej serii Obligacji będą miały być wykorzystane do konkretnych celów, odmiennych niż wskazane powyżej, Spółka określi cel emisji i zostanie on wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Ponadto w takich Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Spółka wskaże przewidywane koszty emisji oraz przewidywane wpływy netto z emisji Obligacji.

Termin oferowania kolejnych serii Obligacji i wartość poszczególnych serii uzależnione będą od bieżących potrzeb finansowych Spółki.

W przypadku, gdy Spółka nie pozyska środków z Publicznego Programu Emisji Obligacji lub pozyska je w niższej niż zakładana wysokości, finansowanie potrzeb korporacyjnych Spółki będzie realizowane zgodnie z obecnym modelem finansowania Spółki, który przede wszystkim zakłada wykorzystanie finansowania dłużnego w formie bankowych kredytów odnawialnych i emisji papierów dłużnych dla inwestorów instytucjonalnych, a także finansowania z kapitału własnego i zysków zatrzymanych.

#### 4. **INFORMACJA O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH STANOWIĄCYCH PRZEDMIOT OFERTY LUB DOPUSZCZANYCH DO OBROTU**

Na potrzeby niniejszego punktu wszelkie terminy pisane wielką literą, a niezdefiniowane w Części V (*Definicje*) Prospektu mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji.

##### 4.1 **Podstawowe dane dotyczące papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych do obrotu**

Na podstawie Prospektu oferowanych jest zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach do 10.000.000 (dziesięć milionów) obligacji zwykłych na okaziciela. Obligacje są emitowane w ramach Publicznego Programu Emisji do maksymalnej łącznej kwoty 1.000.000.000 PLN (jeden miliard złotych).

Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

Cena Emisyjna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Cena Emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110 PLN (sto dziesięć złotych).

Informacja o Cenie Emisyjnej stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie podstawowym. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Emisja danej serii Obligacji będzie dokonywana każdorazowo na podstawie decyzji dotyczącej emisji Obligacji danej serii ("**Decyzja Emisyjna Obligacji Danej Serii**"), ustalającej Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii oraz Ostateczne Warunki Oferty Obligacji Danej Serii, w tym: (i) Cenę Emisyjną, (ii) termin rozpoczęcia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, (iii) termin zakończenia przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, oraz (iv) przewidywany termin przydziału Obligacji danej serii.

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii będą zawierać każdorazowo m.in. następujące dane: oznaczenie serii, Pierwszy Dzień Odsetkowy, Przewidywany Dzień Emisji, Dzień Płatności Odsetek, Dzień Ostatecznego Wykupu, maksymalną liczbę Obligacji emitowanych w danej serii, maksymalną łączną wartość nominalną danej serii Obligacji. Dodatkowo w zależności od rodzaju oprocentowania Obligacji danej serii w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii będą określone odpowiednio: Marża i Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu lub Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu. Ponadto Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mogą przewidywać uprawnienie Spółki do wcześniejszego wykupu Obligacji oraz wskazywać Dzień lub Dni Wcześniejszego Wykupu.

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii, wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii, zawarte w Decyzji Emisyjnej Obligacji Danej Serii stanowią warunki ostateczne w rozumieniu art. 22 i art. 26 Rozporządzenia o Prospekcie dla Obligacji danej serii oraz informacje o szczegółowych warunkach poszczególnych ofert w rozumieniu art. 24 ust.1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Wzór Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii stanowi Załącznik 4 do Prospektu.

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii powinny być czytane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji. Podstawowe Warunki Emisji wraz z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii stanowią warunki emisji Obligacji w rozumieniu art. 5 ust. 1 Ustawy o Obligacjach. Podstawowe Warunki Emisji stanowią Załącznik 2 do Prospektu. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii stanowi Załącznik 3 do Prospektu.

Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii i Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą podawane przez Spółkę do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie oraz w formie oddzielnego dokumentu zgodnie z art. 26 ust. 5. Rozporządzenia o Prospekcie, w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii. Dodatkowo w celach informacyjnych Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii i Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii dostępne będą na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Obligacje zostaną zarejestrowane w KDPW zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.

Po zarejestrowaniu Obligacji danej serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN, Spółka wystąpi z wnioskiem o wprowadzenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym GPW.

Informacja o wstępnym kodzie ISIN stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja o wstępnym kodzie ISIN będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

#### **4.2 Przepisy prawne, na mocy których zostały utworzone papiery wartościowe**

Obligacje emitowane są na podstawie Ustawy o Obligacjach, Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Kodeksu Spółek Handlowych.

#### **4.3 Informacje na temat rodzaju i formy papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych**

Obligacje są obligacjami zwykłymi na okaziciela, zdematerializowanymi. Obligacje w Dniu Emisji zostaną zarejestrowane w Depozycie na podstawie umowy zawartej przez Spółkę z KDPW, zgodnie z art. 8 ust. 5 Ustawy o Obligacjach oraz art. 5 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Podmiotem odpowiedzialnym za prowadzenie Depozytu będzie Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie przy ulicy Książęcej 4, 00-498 Warszawa.

#### **4.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych**

Walutą Obligacji jest złoty polski.

#### 4.5 **Ranking papierów wartościowych oferowanych lub dopuszczanych**

Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie uprawniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa, będą równorzędne (*pari passu*) w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

#### 4.6 **Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi oraz procedury wykonywania tych praw**

Prawa i obowiązki z Obligacji określone są w Warunkach Emisji, obejmujących Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunkami Emisji Obligacji Danej Serii. Podstawowe Warunki Emisji stanowią Załącznik 3 do Prospektu. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji Danej Serii stanowi Załącznik 4 do Prospektu.

Obligacje emitowane w ramach Publicznego Programu Emisji są obligacjami oprocentowanymi, z określonym Dniem Wykupu. Obligacje wszystkich serii będą uprawniały wyłącznie do uzyskania świadczeń pieniężnych tj. wykupu Obligacji poprzez zapłatę Wartości Nominalnej oraz płatności Odsetek.

Świadczenia pieniężne z Obligacji będą spełnione na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. Środki pieniężne niezbędne do wypełnienia zobowiązań wynikających z świadczeń z Obligacji będą pochodziły z bieżącej działalności operacyjnej Spółki.

Za zobowiązania wynikające z Obligacji, Spółka odpowiada całym swoim majątkiem. Termin przedawnienia roszczeń wynikających z Obligacji wynosi 10 lat.

Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Obligacjach, jeżeli Spółka jest w zwłoce z wykonaniem w terminie, w całości lub części, zobowiązań wynikających z Obligacji, Obligacje podlegają, na żądanie Obligatariusza, natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne. Obligatariusz może żądać wykupu Obligacji również w przypadku niezawinionego przez Spółkę opóźnienia nie krótszego niż 3 dni.

Zgodnie z art. 74 ust. 4 Ustawy o Obligacjach, w przypadku połączenia Spółki z innym podmiotem, jej podziału lub przekształcenia formy prawnej, Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi w części, w jakiej przewidują świadczenie pieniężne, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Spółki z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania.

Zgodnie z art. 74 ust. 5 Ustawy o Obligacjach, w przypadku likwidacji Spółki Obligacje podlegają natychmiastowemu wykupowi z dniem otwarcia likwidacji, chociażby termin ich wykupu jeszcze nie nastąpił.

Obligacje nie są zabezpieczone bezpośrednio ani pośrednio.

Obligacje są oprocentowane. Obligacje mogą być oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Rodzaj oprocentowania danej serii Obligacji będzie wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

### ***Prawo do wykupu Obligacji***

Spółka wykupi Obligacje danej serii w Dniu Ostatecznego Wykupu, wskazanym dla każdej serii Obligacji w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Informacja o Dniu Ostatecznego Wykupu stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mogą przewidywać możliwość wcześniejszego wykupu Obligacji na wniosek Spółki. Informacje o warunkach i zasadach wcześniejszego wykupu określone są w Podstawowych Warunkach Emisji.

Wykup Obligacji nastąpi poprzez zapłatę Wartości Nominalnej, na rzecz podmiotów będących Obligatariuszami w Dniu Ustalenia Praw. W Dniu Wykupu zostaną zapłacone Odsetki naliczone za ostatni Okres Odsetkowy do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia).

Szczegółowe zasady dotyczące wykupu Obligacji wskazane są w punkcie 6 (*Wykup Obligacji*) Podstawowych Warunków Emisji oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

### ***Świadczenia pieniężne z tytułu Obligacji***

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji danej serii będą dokonywane za pośrednictwem KDPW oraz podmiotów prowadzących Rachunki Papierów Wartościowych lub Rachunki Zbiorcze zgodnie z Regulacjami KDPW. Płatności będą dokonywane na rzecz podmiotów, na rzecz których prawa z Obligacji są w Dniu Ustalenia Praw zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub którzy są uprawnieni z Obligacji zapisanych na Rachunkach Zbiorczych.

Szczegółowe zasady dotyczące płatności z tytułu Obligacji wskazane są w punkcie 5 (*Zobowiązanie do Zapłaty*) oraz w punkcie 8 (*Płatności*) Podstawowych Warunków Emisji oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

### ***Świadczenia niepieniężne***

Zgodnie z Warunkami Emisji z Obligacjami nie są związane żadne świadczenia niepieniężne.

### ***Element pochodny zawarty w konstrukcji odsetek z tytułu Obligacji***

Wartość inwestycji w Obligacje nie zależy od wartości instrumentu bazowego. Konstrukcja odsetek z tytułu Obligacji nie zawiera elementu pochodnego.

#### 4.7 Nominalna stopa procentowa i zasady dotyczące płatności odsetek

Obligacje są oprocentowane. Obligacje mogą być oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Rodzaj oprocentowania danej serii Obligacji jest wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Odsetki są naliczane od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji. Informacja o Pierwszym Dniu Odsetkowym zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

Szczegółowe zasady dotyczące oprocentowania wskazane są w punkcie 7 Podstawowych Warunków Emisji oraz w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

Informacja o nominalnej stopie procentowej stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Odsetki obliczane są odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego.

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Spółka opóźnia się ze spełnieniem świadczeń z Obligacji. W tym ostatnim przypadku, Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych.

Obligatariuszowi w każdym Dniu Płatności Odsetek z tytułu danej Obligacji przysługują Odsetki w wysokości obliczanej zgodnie z następującym wzorem:

$$O = SP * WN * \frac{LD}{365}$$

gdzie:

**O** - oznacza Odsetki od jednej Obligacji dla danego Okresu Odsetkowego,

**SP** - oznacza Stopę Procentową (w przypadku stopy zmiennej - Stopę Procentową dla danego Okresu Odsetkowego),

**WN** - oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,

**LD** - oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym.

Wysokość Odsetek jest zaokrąglana do najbliższego grosza (przy czym wysokość równa i większa od pół grosza będzie zaokrąglona w górę). Odsetki będą obliczane przez Agenta ds. Obliczeń.

Stopa Procentowa dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym będzie obliczana w oparciu o Stopę Bazową WIBOR dla okresu wskazanego w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Stopa Bazowa dla potrzeb obliczania zmiennej Stopy Procentowej ustalona zostanie w następujący sposób: w przypadku, gdy Stopa Bazowa w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej nie będzie dostępna Agent ds. Obliczeń zwróci się bez zbędnej zwłoki w tym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej do Banków

Referencyjnych (wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii) o podanie stopy procentowej dla depozytów w PLN na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na polskim rynku międzybankowym. W takim przypadku Stopą Bazową mającą zastosowanie dla obliczenia Odsetek płatnych w danym Dniu Płatności Odsetek będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne, obliczona przez Agenta ds. Obliczeń, pod warunkiem, że co najmniej dwa Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym - jeśli będzie to konieczne - będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa dla danego Okresu Odsetkowego nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa dla takiego Okresu Odsetkowego zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w bezpośrednio poprzedzającym Okresie Odsetkowym.

Według stanu na Dzień Prospektu ustalenie (fixing) stopy WIBOR dokonywane jest przez Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska, przy czym planowane jest przejście organizacji fixingu przez GPW. Zawarcie umowy w tym zakresie pomiędzy GPW a Stowarzyszeniem Rynków Finansowych ACI Polska nastąpiło w związku z Rozporządzeniem 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, które wejdzie w życie z początkiem 2018 roku i które nałożyło określone wymogi na podmiot ustalający WIBOR. Stowarzyszenie Rynków Finansowych ACI Polska uznało, że nie spełni wskazanych wymogów, w związku z czym planowana jest zmiana organizatora fixingu GPW.

Informacje o dotychczasowych oraz przyszłych wartościach Stopy Bazowej i jej zmienności, można uzyskać w serwisie Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę.

Informacja o Stopie Bazowej stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Agent ds. Obliczeń dokona zgodnie z Regulacjami KDPW obliczenia dla Spółki Odsetek należnych do zapłaty w następnym Dniu Płatności Odsetek, a Spółka zawiadomi KDPW o następnym Dniu Ustalenia Praw, Dniu Płatności Odsetek i wysokości Odsetek należnych za dany Okres Odsetkowy z tytułu Obligacji danej serii.

#### **4.8 Data zapadalności i ustalenia w sprawie amortyzacji długu wraz z procedurami spłaty**

Obligacje będą wykupywane w Dniu Ostatecznego Wykupu wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mogą przewidywać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Spółki.

Informacja o Datach Wykupu stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w

niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

Z tytułu wykupu każdej Obligacji w Dniu Wykupu Spółka zobowiązana jest do dokonania na rzecz Obligatariuszy zapłaty Wartości Nominalnej wraz z Odsetkami naliczonymi od ostatniego Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia). Z chwilą wykupu Obligacje ulegają umorzeniu.

#### 4.9 Wskaźnik rentowności

Podstawowym wskaźnikiem rentowności Obligacji jest rentowność nominalna Obligacji. Informuje ona o wysokości stopy zwrotu z inwestycji w Obligacje w skali roku w momencie emisji. Rentowność nominalną Obligacji oblicza się według następującego wzoru:

$$Rn = \frac{m * O}{WN} \times 100\%$$

Gdzie

"Rn" oznacza rentowność nominalną

"m" oznacza liczbę Okresów Odsetkowych w okresie 1 roku

"O" oznacza Odsetki za Okres Odsetkowy

"WN" oznacza Wartość Nominalną

Nominalna rentowność obligacji obliczona według powyższego wzoru w przypadku wyemitowania obligacji po cenie emisyjnej różnej od nominalnej i/lub z okresami odsetkowymi o różnej długości może być różna od rzeczywistej i nie stanowi wskazania rentowności obligacji w przyszłości.

Dokładne obliczenie rentowności Obligacji w okresie przekraczającym bieżący Okres Odsetkowy dla Obligacji oprocentowanych według zmiennej stopy procentowej jest niemożliwe, z uwagi na niestały składnik oprocentowania Obligacji, którym jest Stopa Bazowa.

#### 4.10 Wskazanie reprezentacji posiadaczy dłużnych papierów wartościowych

Nie został powołany bank reprezentant posiadaczy Obligacji w rozumieniu art. 78 Ustawy o Obligacjach.

#### 4.11 Podstawa prawna emisji

Emisja Obligacji dokonywana jest na podstawie (i) Kodeksu Spółek Handlowych, (ii) Ustawy o Obligacjach, (iii) Ustawy o Ofercie Publicznej, (iv) uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z

tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku<sup>19</sup> oraz (v) uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną.

Podstawą prawną emisji Obligacji poszczególnych serii będą Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii mające zastosowanie do danej serii Obligacji oraz Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii, ustalone w drodze Decyzji Emisyjnej Obligacji Danej Serii przez Spółkę.

#### **4.12 Spodziewana data emisji**

Przewidywana Data Emisji poszczególnych serii Obligacji zostanie wskazana w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Informacja o przewidywanej dacie emisji stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

#### **4.13 Opis wszystkich ograniczeń w swobodzie przenoszenia papierów wartościowych**

Z zastrzeżeniem art. 8 ust. 6 Ustawy o Obligacjach, przenoszenie praw z Obligacji jest nieograniczone.

Spółka może nabywać własne Obligacje jedynie w celu ich umorzenia. Spółka nie może nabywać własnych Obligacji po upływie terminu do spełnienia wszystkich zobowiązań z Obligacji określonych w Warunkach Emisji. Spółka będąca w zwłoce z realizacją zobowiązań z Obligacji nie może nabywać własnych Obligacji.

#### **4.14 Opodatkowanie**

##### **4.14.1 Podatek dochodowy od osób fizycznych - status podatnika**

---

<sup>19</sup> Zakres zgody zawarty w Uchwale Rady Nadzorczej nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku dotyczy Uchwały Zarządu nr 5777/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku wraz ze zmianami z dnia 21 czerwca 2017 roku. Zgodnie z § 8 ust. 12 punkt 4 Statutu, Zarząd jest zobowiązany uzyskać zgodę Rady Nadzorczej w przypadku zaciągnięcia zobowiązania, które na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych wykonywanych w okresie roku obrotowego przekracza równowartość jednej piątej kapitału zakładowego Spółki. W uchwale Rady Nadzorczej nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza wyraziła zgodę na zaciągnięcie przez Spółkę zobowiązań do określonej kwoty wynikających z emisji obligacji w ramach Programu oraz wskazała główne warunki emisji obligacji w ramach Programu. Zmiany wprowadzone 21 czerwca 2017 do Uchwały Zarządu nr 5777/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku nie naruszają w żaden sposób uchwały Rady Nadzorczej ani nie tworzą nowych zobowiązań Spółki. Zmiany do Uchwały Zarządu nr 5777/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku stanowią jedynie uszczegółowienie warunków zaciągnięcia zobowiązań wynikających z Programu, co do których kierunkowa zgoda została wyrażona w Uchwale Rady Nadzorczej.

Zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby fizyczne z odpłatnego zbycia obligacji uzależnione są od posiadania przez osobę fizyczną statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy). Status rezydenta podatkowego ustalany jest w oparciu o art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zasadniczo przyjmuje się, że status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba, która ma miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, tj. posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych) lub przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania mogą jednak modyfikować tę zasadę.

#### 4.14.2 Podatek dochodowy od osób fizycznych - regulacje dotyczące rezydentów w rozumieniu art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

*Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji przez osoby będące polskimi rezydentami*

W przypadku odpłatnego zbycia obligacji przez polskiego rezydenta podatkowego, zgodnie z art. 30b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zasadą jest, iż przedmiotem opodatkowania jest dochód w postaci różnicy pomiędzy sumą przychodów uzyskanych ze sprzedaży obligacji, a kosztami uzyskania przychodów, które stanowią wydatki poniesione na nabycie lub objęcie obligacji. Dochody uzyskane ze sprzedaży obligacji opodatkowane są 19% stawką podatku.

*Obowiązki płatnika:* Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania podatnika, imienną informację o wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzone według ustalonego wzoru (art. 39 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Obowiązki podatnika:* Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoba fizyczna obowiązana jest do wykazania dochodu i obliczenia należnego podatku w oddzielnym zeznaniu rocznym, o którym mowa w art. 45 ust. 1a pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych.

*Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji osób będących polskimi rezydentami*

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od obligacji uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych. Przychodu z tytułu odsetek od obligacji nie łączy się z

przychodami z innych źródeł. Przychód taki podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym stawką w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

*Obowiązki płatnika:* Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu, a dodatkowo dochody (przychody) w postaci odsetek zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tym rachunku. Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 20. dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Od dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od papierów wartościowych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### 4.14.3 Podatek dochodowy od osób fizycznych - regulacje dotyczące nierezydentów w rozumieniu art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych

*Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji przez zagraniczne osoby prawne*

Dochody uzyskiwane przez zagraniczne osoby fizyczne z tytułu sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach dotyczących odpłatnego zbycia obligacji przez krajowe osoby fizyczne, z zastrzeżeniem postanowień umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska, w sytuacji gdy stanowią inaczej.

*Obowiązki płatnika:* Osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej są obowiązane, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienną informację o

wysokości dochodu z tytułu sprzedaży papierów wartościowych, sporządzone według ustalonego wzoru. Na pisemny wniosek podatnika, w związku z zamiarem opuszczenia przez niego terytorium Polski, podmiot, o którym mowa w zdaniu pierwszym, w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wspomnianej imiennej informacji (art. 39 ust. 3 i 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### *Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji zagranicznych osób prawnych*

Zgodnie z art. 17 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych odsetki (dyskonto) od obligacji uważa się za przychody z kapitałów pieniężnych. Przychodu z tytułu odsetek od obligacji nie łączy się z przychodami z innych źródeł. Przychód taki podlega opodatkowaniu zryczałtowanym podatkiem dochodowym stawką w wysokości 19% (art. 30a ust. 1 pkt 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych), z zastrzeżeniem postanowień umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczypospolita Polska, w sytuacji gdy stanowią inaczej.

*Obowiązki płatnika:* Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji lub podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych dla podatnika, jeżeli wypłata następuje za pośrednictwem tego podmiotu, a dodatkowo dochody (przychody) w postaci odsetek zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunku. Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy (np. w sytuacji kapitalizacji odsetek) i przekazuje go w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby płatnika (art. 42 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

Warunkiem zastosowania przez płatnika podatku, stawki podatkowej wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobrania (niezapłacenia) podatku, zgodnie z brzmieniem umowy w tym zakresie, jest posiadanie przez podmiot wypłacający odsetki (dyskonto) od obligacji, oryginału zaświadczenia o miejscu zamieszkania odbiorcy odsetek (dyskonta) wydane do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikat rezydencji).

W zakresie papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych płatnikami zryczałtowanego podatku dochodowego są podmioty prowadzące rachunki zbiorcze, za pośrednictwem których należności z tych tytułów są wypłacane. Podatek pobiera się w dniu przekazania należności z danego tytułu do dyspozycji posiadacza rachunku zbiorczego (art. 41 ust. 10 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Od dochodów (przychodów) z odsetek i dyskonta od papierów wartościowych przekazanych na rzecz podatników uprawnionych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona,

płatnik pobiera podatek według stawki 19% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 30a ust 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

W stosunku do odbiorców niewymienionych w poprzednim akapicie, płatnik jest zobowiązany, w terminie do końca lutego następującego po roku podatkowym, w którym uzyskano dochód, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach osób zagranicznych, imienne informacje o wysokości dochodu sporządzone według ustalonego wzoru (art. 42 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych). Na pisemny wniosek podatnika, płatnik w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach osób zagranicznych wspomnianej imiennej informacji (art. 42 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych).

#### 4.14.4 Podatek dochodowy od osób prawnych - status podatnika

Podobnie jak w przypadku osób fizycznych, zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez osoby prawne z odpłatnego zbycia obligacji uzależnione są od posiadania przez te osoby statusu polskiego rezydenta podatkowego (nieograniczony obowiązek podatkowy) lub nieposiadania takiego statusu (ograniczony obowiązek podatkowy). Status rezydenta podatkowego ustalany jest w oparciu o art. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zasadniczo przyjmuje się, że status polskiego rezydenta podatkowego posiada osoba prawna, która ma siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Poszczególne umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska, mogą jednak modyfikować tę zasadę.

#### 4.14.5 Podatek dochodowy od osób prawnych - regulacje dotyczące rezydentów w rozumieniu art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych

##### *Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji*

Dochody z odpłatnego zbycia obligacji osiągane przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi, łączone są z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych przewidzianych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 7). Wydatki na objęcie lub nabycie obligacji nie są kosztem uzyskania przychodu podatnika w dacie ich poniesienia, jednakże uwzględnia się je przy ustalaniu dochodu z odpłatnego zbycia obligacji (art. 16 ust. 1 pkt 8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 15% lub 19% podstawy opodatkowania, w zależności od statusu podatnika.

### *Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji*

Przychody z odsetek (dyskonta) od obligacji osiąmane przez osoby prawne będące polskimi rezydentami podatkowymi łączone są z dochodami osiąganymi z innych źródeł i podlegają opodatkowaniu na zasadach ogólnych przewidzianych w Ustawie o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (art. 7). Stosownie do art. 19 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych wysokość podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 15% lub 19% podstawy opodatkowania, w zależności od statusu podatnika.

#### 4.14.6 Podatek dochodowy od osób prawnych - regulacje dotyczące nierezydentów w rozumieniu art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych (dalej zwani: **"zagraniczne osoby prawne"**)

### *Opodatkowanie dochodów z odpłatnego zbycia obligacji*

Dochody uzyskiwane przez zagraniczne osoby prawne z tytułu sprzedaży papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu na zasadach dotyczących odpłatnego zbycia obligacji przez krajowe osoby prawne, chyba że umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowi inaczej.

### *Opodatkowanie odsetek i dyskonta od obligacji*

Podatek od przychodu z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji osiągniętego przez zagraniczne osoby prawne jest zryczałtowany i wynosi 20% przychodu (art. 21 ust. 1 pkt 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych), chyba że umowa w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, której stroną jest Rzeczypospolita Polska, stanowi inaczej. Zwalnia się od podatku dochodowego przychody z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji, jeżeli spełnione są warunki określone w art. 21 ust. 3-8 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych.

*Obowiązki płatnika:* Płatnikiem podatku jest podmiot dokonujący wypłat (świadczeń) lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych z tytułu odsetek (dyskonta) od obligacji. Płatnik pobiera zryczałtowany podatek dochodowy od dokonywanych wypłat lub pozostawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy i przekazuje go w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano ten podatek na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych (art. 26 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Zastosowanie w stosunku do odsetek stawki wynikającej z umowy w sprawie unikania podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową lub Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych w przypadku przychodów z odsetek od obligacji jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego oryginału zaświadczenia o miejscu zamieszkania odbiorcy odsetek, wydanego do celów podatkowych przez zagraniczną administrację podatkową (tzw. certyfikatu rezydencji). Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje dochody ze źródeł polskich. Warunkiem zastosowania do

wypłacanych odsetek zwolnienia podatkowego z art. 21 ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych i niepobrania podatku zgodnie z Ustawą o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych jest ponadto uzyskanie przez płatnika pisemnego oświadczenia podatnika, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki zwolnienia, o których mowa odpowiednio w art. 21 ust. 3a i 3c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz istnienia podstawy prawnej do uzyskania przez organ podatkowy informacji podatkowych, o których mowa w art. 22b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych oraz złożenia pisemnego oświadczenia wskazującego, że podatnik jest rzeczywistym właścicielem wypłacanych należności (art. 26 ust. 1f in fine Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

W przypadku wypłat należności z tytułu odsetek od papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych, wypłacanych na rzecz zagranicznych osób prawnych, obowiązek płatnika stosuje się do podmiotów prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów (art. 26 ust. 2c Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych). W przypadku gdy wypłata należności z tytułu odsetek dokonywana jest na rzecz podatników będących osobami uprawnionymi z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach zbiorczych, których tożsamość nie została płatnikowi ujawniona, płatnik pobiera podatek w wysokości 20% od łącznej wartości dochodów (przychodów) przekazanych przez niego na rzecz wszystkich takich podatników za pośrednictwem posiadacza rachunku zbiorczego (art. 26 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

Płatnik jest także zobowiązany, w terminie do końca trzeciego miesiąca roku następującego po roku podatkowym, w którym dokonano wypłat, przesłać podatnikowi oraz urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych, imienną informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzoną według ustalonego wzoru. Na pisemny wniosek podatnika, płatnik w terminie 14 dni od dnia złożenia tego wniosku jest obowiązany do sporządzenia i przesłania podatnikowi i urzędowi skarbowemu, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych wspomnianej imiennej informacji (art. 26 ust. 3a i 3b Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych).

#### *Podatek od czynności cywilnoprawnych*

Zgodnie z art. 7 ust. 1 pkt 1 lit. b oraz art. 6 ust 1 pkt 1 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw z obligacji podlega, co do zasady, opodatkowaniu podatkiem od czynności cywilnoprawnych w wysokości 1% wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych.

Tym niemniej, zgodnie z art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi (i) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym, (ii) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych, (iii) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego, (iv) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz

zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zwolniona od podatku od czynności cywilnoprawnych.

#### 4.14.7 Prawo dewizowe

Przekazywanie za granicę dochodów z tytułu odsetek lub dochodów ze zbycia obligacji osiąganych przez podmioty zagraniczne na terenie Rzeczypospolitej Polskiej jest normowane przepisami Ustawy z dnia 27 lipca 2002 roku prawo dewizowe. Obrót dewizowy z zagranicą, którego przedmiotem są wyżej wymienione dochody, w myśl art. 3 ust. 1 Prawa Dewizowego, jest dozwolony, z zastrzeżeniami ograniczeń zawartych w art. 9 tej Ustawy. Zgodnie z art. 9 pkt 5 ograniczeniom podlega zbywanie w kraju przez nierezydentów z krajów trzecich, a także przez organizacje międzynarodowe, do których nie należy Rzeczpospolita Polska, zarówno bezpośrednio, jak i za pośrednictwem innych podmiotów: (i) papierów wartościowych dłużnych o terminie wykupu krótszym niż rok, z wyjątkiem nabytych w kraju, (ii) wierzytelności i innych praw, których wykonywanie następuje poprzez dokonywanie rozliczeń pieniężnych, z wyjątkiem nabytych w kraju lub powstałych w obrocie z rezydentami w zakresie niewymagającym zezwolenia dewizowego.

Odstępowanie od ograniczeń i obowiązków określonych w Prawie Dewizowym wymagać będzie zezwolenia dewizowego ogólnego bądź indywidualnego. Indywidualnych zezwoleń dewizowych udzielać będzie prezes NBP w drodze decyzji administracyjnych. Ogólne zezwolenia dewizowe będą natomiast zgodne z rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 20 kwietnia 2009 roku w sprawie ogólnych zezwoleń dewizowych (Dz. U. Nr 69, poz. 597, z późn. zm.).

## 5. INFORMACJE O WARUNKACH OFERTY

### 5.1 Warunki, parametry i przewidywany harmonogram oferty oraz działania wymagane przy składaniu zapisów

Wszystkie informacje o warunkach oferty objęte niniejszym punktem 5.1 stanowią informacje oznaczone jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie są możliwe do uwzględnienia w niniejszym Prospekcie. Informacje te będą uzupełnione w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

#### 5.1.1 Warunki oferty

Szczegółowe warunki oferty Obligacji danej serii określone zostaną w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii, których wzór stanowi Załącznik 5 do Prospektu.

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą każdorazowo dla Obligacji danej serii podawane do publicznej wiadomości w drodze raportu bieżącego Spółki jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki

([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie, w terminie umożliwiającym Inwestorom zapoznanie się z ich treścią, nie później jednak niż przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii. Dodatkowo w celach informacyjnych Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą dostępne każdorazowo dla Obligacji danej serii na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Spółka oraz osoby odpowiedzialne za sporządzenie Prospektu nie przewidują możliwości wykorzystania niniejszego Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży Obligacji lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.

#### 5.1.2 Wielkość ogółem emisji lub oferty

Na podstawie Prospektu w ramach Publicznego Programu Emisji oferowanych jest do 10 000 000 (dziesięć milionów) zdematerializowanych obligacji zwykłych na okaziciela. Wartość nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

Ostateczna liczba Obligacji oferowana w ramach danej serii podana zostanie w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

#### 5.1.3 Terminy, wraz z wszelkimi możliwymi zmianami, obowiązywania oferty i opis procedury składania zapisów

Spółka może oferować Obligacje w okresie ważności Prospektu. Termin ważności Prospektu wynosi 12 miesięcy od dnia jego zatwierdzenia.

Ważność Prospektu wygasa z upływem dnia (i) przydziału Obligacji w ostatniej z ofert publicznych przewidzianych przez Spółkę do przeprowadzenia na podstawie Prospektu albo (ii) dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym wszystkich Obligacji objętych Prospektem, w zależności od tego, który z tych dni przypadnie później. Ponadto, ważność Prospektu wygasa z dniem (i) przekazania przez Spółkę do KNF oświadczenia o rezygnacji odpowiednio z dokonania wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu, oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym na podstawie Prospektu, który nie został jeszcze udostępniony do publicznej wiadomości albo (ii) ogłoszenia przez Spółkę informacji odpowiednio o odwołaniu wszystkich ofert publicznych będących przedmiotem Prospektu oraz o rezygnacji z ubiegania się o dopuszczenie wszystkich Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, na podstawie Prospektu, który już został udostępniony do publicznej wiadomości, przy czym informacja taka zostanie opublikowana na stronie internetowej Spółki.

Obligacje oferowane będą wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polski.

Termin zapisów na Obligacje poszczególnych serii będzie wskazany w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zawierające terminy obowiązywania Oferty dla Obligacji danej serii zostaną przekazane do publicznej wiadomości raportem bieżącym Spółki jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. Dodatkowo w celach informacyjnych Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą dostępne na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Okres przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać skrócony lub wydłużony. Maksymalny okres przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii nie przekroczy trzech miesięcy.

Decyzja o zmianie terminu zakończenia przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii może zostać podjęta i zostanie podana do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu pierwotnego terminu zakończenia przyjmowania zapisów. Informacja o skróceniu lub wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Spółki, jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o skróceniu lub wydłużeniu okresu przyjmowania zapisów dla Obligacji danej serii będzie dostępna na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Spółka może zmienić termin przydziału Obligacji. Informacja o zmianie terminu przydziału zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie, w formie raportu bieżącego Spółki jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa. Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o zmianie terminu przydziału będzie dostępna na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

#### *Procedura składania zapisów na Obligacje*

Zapisy składane przez Inwestorów przyjmowane będą w punktach obsługi klienta Oferującego oraz firm inwestycyjnych biorących udział w Ofercie wchodzących w skład konsorcjum dystrybucyjnego, jeżeli takie konsorcjum zostanie powołane ("**POK**"). Szczegółowa lista POK, w których przyjmowane będą zapisy, zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)). Dodatkowo w celach informacyjnych, lista POK, w których przyjmowane będą zapisy będzie dostępna na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Zapisy muszą być składane na formularzach zapisu, zgodnych ze wzorem formularza zapisu, udostępnianego przez firmy inwestycyjne przyjmujące zapisy w terminach subskrypcji poszczególnych serii Obligacji lub faksem, telefonicznie albo przy wykorzystaniu innych sposobów komunikacji

elektronicznej na odległość, o ile dopuszczają to firmy inwestycyjne przyjmujące zapis, oraz zgodnie z Prospektem i Ostatecznymi Warunkami Oferty Danej Serii Obligacji. Za złożenie formularza zapisu na Obligacje uznaje się także wydruk komputerowy zawierający wszystkie elementy wymagane w formularzu zapisu. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego bądź niepełnego wypełnienia formularza zapisu na Obligacje ponosi Inwestor.

Zapisy mogą być składane w POK lub przy wykorzystaniu innych sposobów komunikacji elektronicznej na odległość, jeżeli dopuszcza to firma inwestycyjna przyjmująca zapis, oraz zgodnie z Prospektem i Ostatecznymi Warunkami Oferty Danej Serii. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów, w szczególności na temat: (i) dokumentów wymaganych przy składaniu zapisów przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu Inwestorów oraz (ii) możliwości składania zapisów w innej formie niż pisemna, potencjalni Inwestorzy powinni skontaktować się z firmą inwestycyjną w której zamierzają złożyć zapis.

Po upływie terminu przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii, określonym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, za zastrzeżeniem możliwości skrócenia lub przedłużenia okresu przyjmowania zapisów, Spółka dokona przydziału Obligacji danej serii. Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii zostaną one zarejestrowane w KDPW, z zastrzeżeniem art. 43 ust. 2 Ustawy o Obligacjach.

Obligacje danej serii, po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW, zostaną zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych, zgodnie z Regulacjami KDPW. Dzień zapisania Obligacji danej serii Obligacji w KDPW stanowi Dzień Emisji i dzień powstania praw z Obligacji danej serii.

Składając zapis inwestor składa dyspozycję deponowania, Inwestor podaje numer Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, nazwę prowadzącej go firmy inwestycyjnej oraz zobowiązuje się do poinformowania firmy inwestycyjnej, w której składany jest zapis, o wszelkich zmianach dotyczących tego rachunku.

Dyspozycja deponowania jest bezwarunkowa, nieodwołalna i nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń. Dyspozycja deponowania zawarta zostanie na formularzu zapisu.

W sytuacji, gdy Inwestor nie wskaże w formularzu zapisu na Obligacje danej serii numeru Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwego Rachunku Zbiorczego do deponowania, Obligacje danej serii nie zostaną przydzielone Inwestorowi.

Złożenie zapisu na Obligacje przez firmę zarządzającą cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie polega na złożeniu przez tę firmę formularza zapisu oraz dołączeniu do niego listy Inwestorów, w imieniu których składany jest zapis. Lista taka musi zawierać, w odniesieniu do

każdego Inwestora, dane wymagane w formularzu zapisu oraz musi być podpisana przez osoby uprawnione do reprezentowania firmy zarządzającej cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie.

Możliwość złożenia wielokrotnych zapisów przez Inwestora będzie wskazana w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

Zapis na Obligacje jest bezwarunkowy, nieodwołalny, nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą od dnia dokonania zapisu przez okres do zapisania tych Obligacji na rachunku papierów wartościowych lub na rachunku zbiorczym, z wyłączeniem sytuacji opisanej w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, o której mowa poniżej.

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku, gdy aneks, o którym mowa w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, jest udostępniany do publicznej wiadomości po rozpoczęciu subskrypcji Obligacji danej serii, a przed dniem dokonaniem przydziału Obligacji danej serii, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu. Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym POK firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Spółka nie wyznaczy terminu dłuższego. Aneks zawierać będzie informację o dacie, do której przysługuje prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, podmiot, który przyjął zapis zwróci Inwestorowi wpłaconą kwotę, w sposób określony w formularzu zapisu i zgodnie z procedurami tego podmiotu, w terminie do 10 dni odpowiednio od dnia redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji, bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, jeżeli aneks jest udostępniany w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość po dokonaniu przydziału Obligacji.

Spółka może dokonać przydziału Obligacji nie wcześniej niż po upływie terminu do uchylenia się przez Inwestora od skutków prawnych złożonego zapisu.

W przypadku opublikowania aneksu uprawniającego do składania oświadczeń o uchyleniu się od skutków Spółka może dokonać przydziału Obligacji danej serii po terminie przydziału wskazanym w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Konsekwencją zmiany terminu przydziału Obligacji danej serii może być również odpowiednia zmiana Dnia Emisji, Pierwszego Dnia Odsetkowego, Dnia Płatności Odsetek lub Dnia Wykupu dla Obligacji danej serii, co będzie wymagało zmiany Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii, zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zmienione Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii zostaną przekazane przez Spółkę do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. Dodatkowo w celach informacyjnych Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii będą dostępne na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

Osoby, które nie złożyły oświadczenia o uchyleniu się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z opublikowaniem aneksu do Prospektu, związane są złożonym zapisem na Obligacje danej serii zgodnie z warunkami zawartymi w aktualnych Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii.

W przypadku, gdy aneks odnosi się do informacji dotyczących jednej lub kilku serii Obligacji, prawo uchylenia się od skutków prawnych zapisu dotyczy tylko zapisów na te serie Obligacji, których dotyczy aneks.

Dodatkowo, w związku z faktem, że rozpoczęcie przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii nastąpi po przekazaniu do publicznej wiadomości Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii, które zawierać będą informacje o ostatecznej cenie oraz ostatecznej liczbie oferowanych Obligacji danej serii, inwestorom nie będzie przysługiwało uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu na podstawie art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

#### *Działanie przez pełnomocnika*

Inwestor może działać za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Procedurę składania zapisów za pośrednictwem pełnomocnika oraz wymogi formalne pełnomocnictwa określają regulaminy firmy inwestycyjnej za pośrednictwem której składany jest zapis.

#### *Odstąpienie od Oferty lub jej zawieszenie*

Spółka może podjąć w każdym czasie przed dokonaniem przydziału Obligacji decyzję o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji w uzgodnieniu z Oferującym. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Jeżeli odstąpienie od przeprowadzenia Oferty nastąpi przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów na Obligacje danej serii od Inwestorów, Spółka nie będzie zobowiązana do podania powodów takiego odstąpienia. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji, Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może odstąpić od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji przy czym takie odstąpienie może nastąpić z powodów, które w ocenie Spółki są powodami ważnymi. Do takich ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidywalne zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę danej serii Obligacji lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy ekologiczne, powodzie);

(ii) nagle i nieprzewidywalne zmiany o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej mające istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotna negatywna zmiana dotycząca działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę danej serii Obligacji lub (v) nagle i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy.

Informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji dostępna będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)). W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji złożone zapisy na Obligacje danej serii zostaną uznane za nieważne, a postawione do dyspozycji środki Inwestorów zostaną zwrócone w sposób określony w formularzu zapisu, bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 10 dni po dacie ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji.

Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Spółkę, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji danej serii Spółka, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty danej serii Obligacji tylko z powodów, które (w ocenie Spółki) są powodami ważnymi. Do ważnych powodów można zaliczyć między innymi zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty danej serii Obligacji lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców danej serii Obligacji. Decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty danej serii Obligacji, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów od Inwestorów do dnia przydziału Obligacji w Ofercie danej serii, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże po publikacji aneksu dotyczącego zawieszenia Oferty danej serii Obligacji. Inwestorzy będą uprawnieni do uchylecia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia, na piśmie w jednym z POK-ów firmy inwestycyjnej, która przyjęła zapis na Obligacje, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu dotyczącego zawieszenia Oferty danej serii Obligacji.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podjęta przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizacyjnego do Prospektu opublikowanego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o zawieszeniu Oferty danej serii Obligacji dostępna będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

#### 5.1.4 Opis możliwości dokonania redukcji zapisów oraz sposób zwrotu nadpłaconych kwot inwestorom

Liczba Obligacji danej serii na jakie Inwestor złoży pojedynczy zapis nie może być większa niż maksymalna liczba Obligacji oferowanych w danej serii.

Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie mniejsza lub równa łącznej liczbie Obligacji oferowanych w danej serii, Inwestorom zostaną przydzielone Obligacje, w takiej liczbie na jaką złożyli zapisy.

Jeżeli łączna liczba Obligacji danej serii, na jakie Inwestorzy złożą zapisy, będzie większa od liczby Obligacji oferowanych w danej serii, zapisy Inwestorów będą podlegać redukcji, zgodnie z zasadami przedstawionymi w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji.

Przydzielenie Inwestorowi Obligacji danej serii w mniejszej liczbie niż liczba Obligacji danej serii, na którą złożył zapis nie daje podstaw do odstąpienia od zapisu.

W przypadku nieprzydzielenia Inwestorowi całości lub części Obligacji danej serii, na które złożył zapis na skutek redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu, niedojścia emisji danej serii Obligacji do skutku, wpłacona przez Inwestora kwota zostanie mu zwrócona w sposób określony w formularzu zapisu w terminie do 10 dni odpowiednio od dnia redukcji zapisów, złożenia przez Inwestora nieważnego zapisu lub niedojścia emisji danej serii Obligacji, bez żadnych odsetek lub odszkodowań.

Emisja danej serii Obligacji nie dojdzie do skutku w przypadku odstąpienia przez Spółkę od Oferty lub w przypadku, gdy w okresie trwania Oferty nie zostaną prawidłowo subskrybowane i opłacone przynajmniej dwie Obligacje danej serii lub w przypadku, gdy KDPW odmówi zarejestrowania danej serii Obligacji w KDPW. Opóźnienie lub brak rejestracji Obligacji może nastąpić w przypadku, gdy PKN ORLEN nie spełni warunków uczestnictwa określonych w Regulacjach KDPW lub gdy wniosek o rejestrację Obligacji w KDPW lub załączone do niego dokumenty nie będą spełniały warunków formalnych określonych w Regulacjach KDPW.

Informacja o niedojściu emisji danej serii do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w formie raportu bieżącego Spółki jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w formie komunikatu

aktualizującego w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)). Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o niedojściu emisji danej serii do skutku dostępna będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

5.1.5 Szczegółowe informacje na temat minimalnej lub maksymalnej wielkości zapisu (wyrażonej ilościowo lub wartościowo)

Minimalna wielkość zapisu to jedna Obligacja. Maksymalna wielkość zapisu to maksymalna liczba Obligacji oferowanych w danej serii. Pojedynczy zapis opiewający na liczbę Obligacji danej serii większą niż maksymalna liczba Obligacji oferowanych w danej serii jest ważny w liczbie równej maksymalnej liczbie Obligacji oferowanych w danej serii.

5.1.6 Sposób i terminy wnoszenia wpłat na papiery wartościowe oraz dostarczenie papierów wartościowych

Zapis powinien być opłacony najpóźniej w chwili składania zapisu na Obligację danej serii, w pełnej wysokości wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej, powiększonej o ewentualną prowizję maklerską z tytułu subskrybowania Obligacji na rzecz firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Firma inwestycyjna może pobierać prowizje z tytułu subskrybowania Obligacji, o ile przewiduje to właściwa umowa pomiędzy danym Inwestorem a firmą inwestycyjną lub obowiązujący w dniu składania danego zapisu regulamin firmy inwestycyjnej przyjmującej zapis.

Wpłaty na Obligacje objęte zapisem, nie podlegają oprocentowaniu. Nierozliczone należności lub promesa kredytowa nie mogą stanowić formy pokrycia Ceny Emisyjnej za Obligację.

Warunkiem przydzielenia Inwestorowi Obligacji jest prawidłowe złożenie zapisu na Obligację oraz opłacenie zapisu, w kwocie wynikającej z iloczynu liczby Obligacji objętych zapisem i Ceny Emisyjnej. Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Obligację ponosi Inwestor. Zapis, który pomija jakikolwiek z wymaganych elementów, może zostać uznany za nieważny. Brak wpłat na Obligacje danej serii w określonym terminie powoduje nieważność całego zapisu i brak podstawy do przydzielenia Inwestorowi Obligacji danej serii.

Przydzielone Inwestorowi Obligacje zostaną zaksięgowane za pośrednictwem KDPW na wskazanym przez Inwestora Rachunku Papierów Wartościowych lub właściwym Rachunku Zbiorczym.

5.1.7 Szczegółowy opis sposobu podania wyników oferty do publicznej wiadomości wraz ze wskazaniem daty, kiedy to nastąpi

Po dokonaniu przydziału Obligacji danej serii, informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz średniej stopie redukcji (jeżeli będzie ona miała zastosowanie) zostanie opublikowana przez Spółkę w formie raportu

bieżącego Spółki jeśli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz w sposób w jaki został opublikowany Prospekt, tj. na stronie internetowej Spółki ([www.orlen.pl](http://www.orlen.pl)) w zakładce Relacje Inwestorskie. W tej samej formie Spółka przekaże do publicznej wiadomości informację o rejestracji Obligacji danej serii w KDPW. Dodatkowo w celach informacyjnych informacja o wyniku Oferty danej serii Obligacji oraz średniej stopie redukcji dostępna będzie na stronie internetowej Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego ([www.dm.pkobp.pl](http://www.dm.pkobp.pl)).

- 5.1.8 Procedura wykonania prawa pierwokupu, zbywalności praw do subskrypcji papierów wartościowych oraz sposób postępowania z prawami do subskrypcji papierów wartościowych, które nie zostały wykonane

Z emisją Obligacji nie jest związane jakiekolwiek prawo pierwokupu lub prawo do subskrypcji papierów wartościowych.

## 5.2 Zasady dystrybucji i przydziału

- 5.2.1 Rodzaje inwestorów, którym oferowane są papiery wartościowe.

Osobami będącymi zarówno rezydentami, jak i nierezydentami w rozumieniu przepisów Prawa Dewizowego uprawnionymi do składania zapisów na Obligacje są: osoby fizyczne oraz firmy inwestycyjne zarządzające portfelami działające na zlecenie osób fizycznych, a także stowarzyszenia, spółdzielnie, jednostki samorządu terytorialnego i inne organizacje społeczne i zawodowe oraz fundacje wpisane do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów, również wpisane do innego rejestru urzędowego.

Obligacje nie mogą być nabywane przez podmioty amerykańskie (*US Persons*) w rozumieniu Regulacji S (*Regulation S*) będącej przepisem wykonawczym do amerykańskiej ustawy o papierach wartościowych z 1933 roku (*US Securities Act 1933*).

Nierezydenci zamierzający złożyć zapis na Obligacje winni zapoznać się z odpowiednimi przepisami kraju pochodzenia oraz Prawa Dewizowego.

Oferty publiczne będą przeprowadzane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

- 5.2.2 Procedura zawiadamiania subskrybentów o liczbie przydzielonych papierów wraz ze wskazaniem, czy dopuszczalne jest rozpoczęcie obrotu przed dokonaniem zawiadomienia

Po dokonaniu przydziału Obligacji zostaną one zarejestrowane w KDPW, a następnie na Rachunkach Papierów Wartościowych Inwestorów lub właściwych Rachunkach Zbiorczych wskazanych w formularzu zapisu na Obligacje. Inwestorzy nie będą zawiadamiani o liczbie przydzielonych Obligacji danej serii. Rozpoczęcie obrotu Obligacjami danej serii na GPW nie jest uzależnione od poinformowania Inwestorów o liczbie przydzielonych Obligacji.

### 5.3 **Cena**

Cena Emisyjna jednej Obligacji danej serii zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji. Spółka może określić w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii różną Cenę Emisyjną Obligacji w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligacje.

Spółka może określić w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii różną Cenę Emisyjną Obligacji w ramach danej serii, w zależności od dnia, w jakim Inwestor złoży zapis na Obligacje. W szczególności, Spółka może postanowić w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii, że Cena Emisyjna będzie rosła każdego kolejnego dnia przyjmowania zapisów.

Cena Emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110 PLN (sto dziesięć złotych).

Informacja o Cenie Emisyjnej stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

W momencie składania zapisów na Obligacje danej serii Inwestorzy nie będą ponosić dodatkowych kosztów, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem Rachunku Papierów Wartościowych lub Rachunku Zbiorczego, o ile Inwestor nie posiadał takiego rachunku wcześniej, oraz kosztów prowizji maklerskiej, zgodnie z postanowieniami właściwych umów i regulaminów podmiotu przyjmującego zapis. Informacje na temat opodatkowania znajdują się w Części IV Prospektu, w punkcie 4.14 (*Opodatkowanie*).

### 5.4 **Plasowanie i gwarantowanie**

5.4.1 Nazwa i adres koordynatorów całości i poszczególnych części oferty oraz, w zakresie znanym Spółce lub oferentowi, podmiotów zajmujących się plasowaniem w różnych krajach, w których ma miejsce oferta

Oferta koordynowana jest przez Oferującego, to jest: Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski Spółkę Akcyjną Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie z siedzibą w Warszawie. Spółka nie przewiduje koordynowania części Oferty przez inne podmioty ani plasowania Oferty w innych krajach niż Rzeczpospolita Polska.

5.4.2 Nazwa i adres agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe w każdym kraju

Płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie, ul. Książęca 4. Jedynym podmiotem świadczącym usługi depozytowe będzie KDPW.

5.4.3 Nazwa i adres podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji na zasadach wiążącego zobowiązania oraz nazwa i adres podmiotów, które

podjęły się plasowania oferty bez wiążącego zobowiązania lub na zasadzie "dołożenia wszelkich starań"

Do Dnia Prospektu Spółka nie zawarła umowy o subemisję usługową lub inwestycyjną i nie planuje zawierania takich umów. W przypadku zawarcia takich umów Spółka poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej, a aneks będzie zawierał informacje o warunkach danej umowy.

Spółka zawarła umowę emisyjną Obligacji z Oferującymi. Umowa przewiduje podjęcie przez Oferującego działań, na zasadzie należytej staranności, zmierzających do pozyskania inwestorów, którzy obejmą Obligacje. Umowa zawiera określone oświadczenia i zapewnienia Spółki, w tym klauzulę indemnifikacyjną, oraz określa zwyczajowe warunki wykonania zobowiązań Oferującego.

Na Dzień Prospektu nie jest znana liczba Obligacji, jaka zostanie ostatecznie wyemitowana w ramach Publicznego Programu Emisji, stąd nie jest możliwe wskazanie ostatecznej kwoty prowizji z tytułu plasowania Emisji.

Przewidywana prowizja za plasowanie danej serii Obligacji oraz koszty emisji i oferty danej serii Obligacji, wraz z szacunkową kwotą wpływów netto, stanowią informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w Prospekcie. Informacje te będą uzupełniane w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji.

#### 5.4.4 Data sfinalizowania umowy o gwarantowanie emisji

Spółka nie przewiduje zawierania umów o subemisję usługową lub inwestycyjną dotyczących Obligacji. W przypadku zawarcia takich umów Spółka poinformuje o tym fakcie w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

## 6. DOPUSZCZENIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH DO OBROTU I USTALENIA DOTYCZĄCE OBROTU

### 6.1 Wskazanie czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu, z uwzględnieniem ich dystrybucji na rynku regulowanym lub innych rynkach równoważnych wraz z określeniem tych rynków

Spółka planuje podejmować niezbędne działania w celu rejestracji w KDPW poszczególnych serii Obligacji.

Po rejestracji Obligacji danej serii w KDPW i oznaczeniu ich kodem ISIN Spółka wystąpi z wnioskiem do GPW o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym będącym rynkiem podstawowym w ramach Catalyst prowadzonym przez GPW.

Przewidywany termin dopuszczenia Obligacji do obrotu na GPW zostanie wskazany w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii udostępnionych do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem subskrypcji danej serii Obligacji. Informacja o terminie dopuszczenia Obligacji do obrotu na rynku regulowanym stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie i nie jest możliwe jej zamieszczenie w niniejszym Prospekcie. Informacja ta będzie uzupełniona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii Obligacji.

**6.2 Wskazanie rynków regulowanych lub rynków równoważnych, na których, zgodnie z wiedzą Spółki, są dopuszczane do obrotu papiery wartościowe tej samej klasy co papiery wartościowe oferowane lub dopuszczane do obrotu**

Na Dzień Prospektu następujące obligacje wyemitowane przez Spółkę są dopuszczane do obrotu na rynkach regulowanych lub rynkach równoważnych.

Obligacje Spółki wyemitowane w ramach programu emisji obligacji w związku z umową programu emisji obligacji zawartą w dniu 27 listopada 2006 roku zmienioną Anekssem Nr 1 z dnia 14 lutego 2012 roku, Anekssem Nr 2 z dnia 25 marca 2013 roku oraz Anekssem Nr 3 z dnia 3 lipca 2015 roku pomiędzy Spółką oraz Bankiem Pekao SA, mBank SA, ING Bank Śląski SA, PKO Bank Polski SA oraz Société Générale SA Oddział w Polsce, jako dealerami, są przedmiotem obrotu w alternatywnym systemie obrotu Catalyst prowadzonym przez BondSpot SA z siedzibą w Warszawie.

Obligacje Spółki wyemitowane w ramach publicznego programu emisji obligacji w związku z prospektem emisyjnym z dnia 24 maja 2013 roku są przedmiotem obrotu na giełdowym rynku regulowanym będącym rynkiem podstawowym prowadzonym przez GPW w ramach platformy Catalyst.

**6.3 Nazwa i adres podmiotów posiadających wiążące zobowiązanie do działań jako pośrednicy w obrocie na rynku wtórnym, zapewniających płynność za pomocą kwotowania ofert kupna i sprzedaży oraz podstawowe warunki ich zobowiązań**

Spółka zawarła umowę o pełnienie funkcji animatora rynku dla Obligacji w rozumieniu Regulaminu GPW z Powszechną Kasą Oszczędności Bankiem Polskim Spółką Akcyjną Oddziałem - Domem Maklerskim PKO Banku Polskiego w Warszawie w dniu 18 lipca 2017 roku.

**7. INFORMACJE DODATKOWE**

**7.1 Opis zakresu działań doradców związanych z emisją**

***Oferujący***

Oferujący jest podmiotem odpowiedzialnym za pośredniczenie w proponowaniu przez Spółkę nabycia Obligacji.

***Doradca Prawny***

Clifford Chance Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp. k. z siedzibą w Warszawie, pełni rolę doradcy prawnego Spółki.

**7.2 Wskazanie innych informacji, które zostały zbadane lub przejrane przez uprawnionych biegłych rewidentów, oraz w odniesieniu do których sporządzili oni raport**

W Części IV (*Dokument Ofertowy*) Prospektu nie zostały zamieszczone dodatkowe informacje, które zostałyby zbadane lub przejrane przez biegłych rewidentów.

**7.3 Dane dotyczące eksperta**

W Części IV (*Dokument Ofertowy*) Prospektu nie zostały zamieszczone oświadczenia ani raporty osób określanych jako ekspert.

**7.4 Potwierdzenie dokładnego powtórzenia informacji uzyskanych od osób trzecich oraz uwzględnienia (w stopniu, w jakim jest tego świadoma Spółka oraz w jakim można to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią) wszelkich faktów mających wpływ na poprawność tych informacji, wraz z podaniem źródeł tych informacji**

W Części IV (*Dokument Ofertowy*) Prospektu nie zostały zamieszczone jakiekolwiek informacje pochodzące od osób trzecich.

**7.5 Ratingi kredytowe przyznane Spółce lub jej dłużnym papierom wartościowym na wniosek Spółki lub we współpracy ze Spółką podczas procesu ratingowego. Krótkie wyjaśnienie znaczenia ratingów, jeżeli zostało wcześniej opublikowane przez podmiot przyznający rating**

W Dniu Prospektu PKN ORLEN posiada długoterminowy rating dłużny Baa2 z perspektywą stabilną przyznany przez Moody's Investors Service, Inc. oraz rating BBB-/A(pol) z perspektywą stabilną przyznany przez Fitch Polska SA. Obydwa ratingi zarówno Moody's jak i Fitch jakie posiada obecnie Emitent odnoszą się do skali międzynarodowej. Skala ocen Agencji Ratingowych rozciąga się w przedziale od A do D, a poziomy ratingów odpowiednio Baa2 czy BBB-/A z perspektywą pozytywną posiadane przez Emitenta są najwyższymi ratingami poniżej tzw. ratingów inwestycyjnych. W przypadku emisji na rynku polskim sytuację Emitenta lepiej odzwierciedla rating na skali krajowej.

Na Dzień Prospektu Spółka uzyskała rating tymczasowy dla Programu Emisji Obligacji na poziomie A(pol) (EXP) przyznany przez Fitch Polska SA. Spółka zamierza uzyskać rating ostateczny dla Programu Emisji Obligacji po Dniu Prospektu. Informacja o ratingu stanowi informację oznaczoną jako kategoria C w Załączniku XX do Rozporządzenia o Prospekcie. Informacja o nadanym ratingu będzie zawarta w Ostatecznych Warunkach Emisji.

Zmiana ratingu przyznanego Emitentowi bądź nadanie lub zmiana ratingu dla Programu Emisji Obligacji zostaną podane do publicznej wiadomości na Stronie Internetowej Spółki, a także raportem bieżącym Spółki lub w drodze aneksu do Prospektu, o ile dana okoliczność dotycząca ratingu będzie spełniała przesłanki do ich sporządzenia.

## 8. OPIS PUBLICZNEGO PROGRAMU EMISJI

Niniejszy opis Publicznego Programu Emisji stanowi ogólny opis programu dla potrzeb art. 22 ust. 5 pkt 3 Rozporządzenia Prospektowego.

Niniejszy opis jest oparty na treści uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku, i nie jest wyczerpujący. Niniejszy opis, powinien być czytany łącznie z pozostałymi częściami niniejszego Prospektu oraz, w odniesieniu do emisji poszczególnych serii Obligacji – odpowiednimi Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii.

Wyrażenia zdefiniowane w Podstawowych Warunkach Emisji zachowują swoje znaczenie w niniejszym opisie.

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                |
|--------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Emitent:</b>                            | Polski Koncern Naftowy ORLEN SA                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>Opis:</b>                               | Program emisji obligacji                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Organizator:</b>                        | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA<br>Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie                                                                                                                                                         |
| <b>Oferujący:</b>                          | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA<br>Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie                                                                                                                                                         |
| <b>Wielkość Programu:</b>                  | Do 1.000.000.000 PLN                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>Oferowanie:</b>                         | Obligacje będą przedmiotem oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej                                                                                                                                                                          |
| <b>Waluty:</b>                             | Obligacje będą denominowane w PLN                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>Cena emisyjna:</b>                      | Cena Emisyjna jednej Obligacji zostanie określona w Ostatecznych Warunkach Oferty Danej Serii. Cena Emisyjna jednej Obligacji nie będzie wyższa niż cena maksymalna wynosząca 110 PLN (sto dziesięć złotych)                                                   |
| <b>Oprocentowanie Obligacji:</b>           | Obligacje mogą być emitowane, jako obligacje o zmiennym oprocentowaniu lub obligacje o stałym oprocentowaniu. W przypadku obligacji o zmiennym oprocentowaniu stopa procentowa będzie ustalana w oparciu o stopę WIBOR dla depozytów w PLN powiększoną o marżę |
| <b>Wykup Obligacji:</b>                    | Wykup Obligacji będzie następował w Dniu Wykupu według wartości nominalnej Obligacji. Warunki Emisji Obligacji wskazują okoliczności, w których wykup Obligacji może nastąpić przed Dniem Wykupu                                                               |
| <b>Wartość nominalna jednej Obligacji:</b> | Wartość nominalna jednej Obligacji będzie wynosiła 100 PLN                                                                                                                                                                                                     |
| <b>Rating:</b>                             | Spółce zostały przyznane następujące ratingi kredytowe: Baa2 z perspektywą stabilną przyznany przez Moody's Investors Service,                                                                                                                                 |

Inc. oraz rating BBB-/A(pol) z perspektywą stabilną przyznany przez Fitch Polska SA.

Na Dzień Prospektu Spółka uzyskała rating tymczasowy dla Programu Emisji Obligacji na poziomie A(pol) (EXP) przyznany przez Fitch Polska SA. Spółka zamierza uzyskać rating ostateczny dla Programu Emisji Obligacji po Dniu Prospektu. Informacja o nadanym ratingu będzie zawarta w Ostatecznych Warunkach Emisji.

**Notowanie:**

Emitent będzie ubiegał się o wprowadzenie i dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym GPW

**Ograniczenia  
sprzedaży:**

Występują ograniczenia w rozpowszechnianiu niniejszego Prospektu i oferowaniu oraz sprzedaży Obligacji na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, Europejskiego Obszaru Gospodarczego (w tym Rzeczypospolitej Polskiej) oraz Japonii

## CZĘŚĆ V - DEFINICJE

Terminy pisane w Prospekcie wielką literą a nie zdefiniowane w nim inaczej mają następujące znaczenie:

**"Agencja Rezerw Materiałowych"** oznacza Agencję Rezerw Materiałowych z siedzibą przy ul. Grzybowskiej 45 w Warszawie, 00-844 Warszawa, będącą państwową agencją wykonawczą realizującą m.in. wynikające z ustaw zadania w zakresie gospodarowania rezerwami strategicznymi.

**"Agencja Rynku Energii"** oznacza Agencję Rynku Energii SA z siedzibą w Warszawie pod adresem: ul. Bobrowiecka 3, 00-728 Warszawa.

**"Agencja Rynku Rolnego"** oznacza Agencję Rynku Rolnego z siedzibą przy ul. Karolkowej 30 w Warszawie, 01-207 Warszawa, będącą państwową agencją wykonawczą zajmującą się m.in. realizacją wspólnej polityki rolnej.

**"Agent ds. Obliczeń"** oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA

**"Anwil"** oznacza Anwil SA, spółkę z siedzibą we Włocławku przy ul. Toruńskiej 222, 87-805 Włocławek, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000015684.

**"Aral", "AS24", "BP", "Esso", "Euro Oil", "HEM", "IDS", "Lukoil", "Neste", "OMV", "Shell", "Statoil", "Total"** oznaczają sieci stacji paliw konkurencyjne dla sieci stacji paliw Grupy ORLEN.

**"aromaty"** oznaczają grupę węglowodorów pierścieniowych, takich jak benzen, toluen i ksyleny.

**"Banki Referencyjne"** oznacza banki wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

**"Basell Orlen Polyolefins"** oznacza polską spółkę joint venture, która specjalizuje się w produkcji poliolefin oraz tworzyw sztucznych. Spółka należy do Grupy LyondellBasell, lidera globalnego rynku producentów poliolefin, i Grupy ORLEN (każdy partner posiada 50% udziałów).

**"Benzina"** oznacza markę stacji zarządzanej przez Grupę ORLEN na rynku czeskim.

**"benzyny"** oznaczają grupę lekkich destylatów z destylacji ropy naftowej i jej pochodnych służących jako surowiec do produkcji paliw silnikowych, rozpuszczalników oraz w przemyśle petrochemicznym (np. do produkcji etylenu).

**"Bliska"** oznacza jedną z sieci stacji paliw należących do Spółki.

**"Blue Gas"** oznacza program dotyczący wsparcia rozwoju technologii związanych z wydobyciem gazu łupkowego. Program jest częścią wspólnego przedsięwzięcia Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Agencji Rozwoju Przemysłu S.A.. Jest on ukierunkowany na wsparcie dużych zintegrowanych przedsięwzięć badawczo-rozwojowych, obejmujących przetestowanie opracowanego rozwiązania w skali pilotażowej, prowadzących do

opracowania i komercjalizacji innowacyjnych technologii w obszarze związanym z wydobywaniem gazu łupkowego.

**"BOP"** oznacza Basell ORLEN Polyolefins sp z o.o., spółkę z siedzibą w Płocku przy ul. Padlewskiego 4, 09-402 Płock, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000143578.

**"CCGT"** oznacza kogeneracyjny blok gazowo-parowy.

**"Cena Emisyjna"** oznacza cenę emisyjną Obligacji ustalaną przez Spółkę w uzgodnieniu z Oferującym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów od Inwestorów.

**"COCO"** (ang. *company owned, company operated*) oznacza stację paliw będącą własnością spółki, prowadzoną przez spółkę.

**"CODO"** (ang. *company owned dealer operated*) oznacza stację paliw będącą własnością spółki, prowadzoną przez agenta.

**"CZK"** oznacza koronę czeską będącą jednostką monetarną Czech.

**"ČEPRO"** oznacza ČEPRO, a.s., spółkę z siedzibą w Pradze, przy ul. Dělnická 213/12, 170 04, Praha 7 - Holešovice, Republika Czeska.

**"destylacja"** oznacza metodę rozdzielania mieszanin ciekłych, w której wykorzystywane jest zjawisko różnicy temperatur wrzenia poszczególnych komponentów w mieszaninie poddawanej rozdzielaniu. Odparowanie i kondensacja (wymiana masy) w kolumnie frakcjonującej jest podstawą rozdzielenia mieszaniny na frakcje lekkie (produkt ze szczytu i produkty boczne) oraz pozostałość odbieraną z dołu kolumny.

**"Dłużne Papiery Wartościowe"** oznacza obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe o podobnym charakterze.

**"DOFO"** (ang. *dealer owned franchisee operated*) oznacza stację paliw będącą własnością agenta i prowadzoną na zasadzie umowy franszyzy.

**"Dyrektywa Prospektowa"** oznacza dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2003/71/WE z dnia 4 listopada 2003 roku w sprawie prospektu emisyjnego publikowanego w związku z publiczną ofertą lub dopuszczeniem do obrotu papierów wartościowych i zmieniającej dyrektywę 2001/34/WE.

**"Dyrektywa w Sprawie Emisji Przemysłowych"** oznacza dyrektywę 2010/75/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 24 listopada 2010 w sprawie emisji przemysłowych (zintegrowanie zapobieganie zanieczyszczeniu i ich kontrola).

**"Dzień Emisji"** dla danej serii Obligacji - dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane w KDPW lub na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii i ogłoszony w formie komunikatu aktualizacyjnego zgodnie z postanowieniami art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

**"Dzień Ostatecznego Wykupu"** oznacza dzień, w którym przypada termin ostatecznego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

**"Dzień Płatności"** oznacza Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu.

**"Dzień Płatności Odsetek"** oznacza dzień, w którym przypada termin płatności Odsetek, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

**"Dzień Roboczy"** oznacza każdy dzień tygodnia, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.

**"Dzień Ustalenia Praw"** oznacza, o ile Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, Dzień Roboczy przypadający na 6 (sześć) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności.

**"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"** oznacza, o ile Regulacje GPW lub Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w stosunku do którego będzie obowiązywała dana Stopa Procentowa. Jeżeli Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w dniu niebędącym dniem sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w pierwszym dniu sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) poprzedzającym taki dzień.

**"Dzień Wcześniejszego Wykupu"** oznacza dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

**"Dzień Wykupu"** oznacza Dzień Ostatecznego Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.

**"EBIT"** oznacza zysk przed odsetkami i opodatkowaniem (ang. *earnings before interest and tax*).

**"EBITDA"** oznacza zysk przed odsetkami, opodatkowaniem i amortyzacją (ang. *earnings before interest, tax, depreciation and amortisation*).

**"EC Paramo"** oznacza Zakład Elektrociepłowni zlokalizowany w Czechach wchodzący w skład Grupy UNIPETROL.

**"Edge"** oznacza obszar poszukiwawczy na terenie Polski na którym PKN ORLEN prowadzi poszukiwania złóż węglowodorów.

**"ENI"** oznacza międzynarodowy koncern naftowy należący w 30% do włoskiego rządu.

**"ETBE"** oznacza Eter Etylowo Tert Butylowy (ang. *ethyl-tertio-butyl-ether*).

**"EUR"** oznacza euro będące jednostką monetarną Unii Europejskiej.

**"Famila"** oznacza markę stacji przymarketowych Grupy ORLEN operującą na rynku niemieckim.

**"Fluidalny Kraking Katalityczny"** oznacza instalację w czeskiej rafinerii w Kralupach.

**"Fracje Ciężkie"** oznaczają ciężki olej opałowy, asfalt i oleje.

**"franczyza"** oznacza model sprzedaży towarów i usług, oparty na ścisłej i ciągłej współpracy pomiędzy prawnie i finansowo odrębnymi i niezależnymi przedsiębiorstwami: francyzodawcą i jego indywidualnymi francyzobiorcami.

"**GAZ-SYSTEM**" oznacza Operator Gazociągów Przesyłowych GAZ-SYSTEM SA, spółkę z siedzibą w Warszawie przy ul. Mszczonowskiej 4, 02-337 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000264771.

"**Goldboro LNG**" (ang. *the goldboro liquefied natural gas*) oznacza projekt budowy na wschodnim wybrzeżu Kanady terminalu LNG wyposażonego w instalację do skraplania gazu. Jednym z udziałowców projektu (10,7% udziału) jest Grupa ORLEN za pośrednictwem swojej spółki ORLEN Upstream Canada.

"**GDR**" oznacza globalny kwit depozytowy - papier wartościowy wystawiany na rynku zagranicznym na podstawie akcji spółki notowanych w kraju jej siedziby. Podstawowym celem emisji kwitów depozytowych jest umożliwienie instytucjom zagranicznym inwestycji w papiery wartościowe spółki, której siedziba znajduje się na terytorium obcego państwa (ang. *global depositary receipt*).

"**GPW**" oznacza Giełdę Papierów Wartościowych SA w Warszawie, pod adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

"**Grupa ORLEN**" lub "**Grupa**" oznacza grupę w rozumieniu MSSF UE.

"**hedging naturalny**" oznacza zestawianie ze sobą aktywów i pasywów, lub wpływów i wypływów finansowych, lub kosztów i przychodów, mające na celu dopasowanie np. wpływów walutowych do wydatków pod kątem waluty bądź innych płatności co do terminu lub kwot, aby ewentualne zmiany cen miały jak najmniejszy wpływ na wynik osiągnięty przez przedsiębiorstwo.

"**IHS**" oznacza IHS Markit; internetową platformę zbierającą i udostępniającą dane m.in. z branży rafineryjno-petrochemicznej.

"**IKL**" (ang. *Ingolstadt-Kralupy Line*) oznacza rurociąg w połączeniu z rurociągiem TAL, który transportuje surowiec z regionu Morza Śródziemnego do krajów Europy środkowej, tj. Niemiec, Austrii, Czech.

"**IKS Solino**" oznacza Inowrocławskie Kopalnie Soli "Solino" SA spółkę z siedzibą w Inowrocławiu, przy ul. Świętego Ducha 26A, 88-100 Inowrocław, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000045258.

"**Inovyn**" oznacza największą firmę na rynku europejskim produkującą PCW, chlor, ale także sodę kaustyczną, chlorometan oraz największy dostawca epichlorohydryny, chlorku allilu, chlorowanych parafin.

"**Inwestor**" oznacza osobę fizyczną lub firmę inwestycyjną zarządzającą portfelami działającą na zlecenie osoby fizycznej, stowarzyszenie, spółdzielnię, jednostkę samorządu terytorialnego lub inną organizację społeczną i zawodową oraz fundację wpisaną do rejestru sądowego, a w przypadku nierezydentów również wpisaną do innego rejestru urzędowego uprawnioną do złożenia zapisu na Obligacje.

"**ISIN**" oznacza Międzynarodowy Numer Identyfikacyjny Papierów Wartościowych (ang. *International Securities Identification Number*) będący międzynarodowym kodem identyfikacyjnym nadawanym papierom wartościowym emitowanym na rynkach finansowych.

**"Istotna Spółka Zależna"** oznacza każdą z następujących spółek: (i) AB ORLEN Lietuva; (ii) UNIPETROL a.s.; (iii) Anwil SA; (iii) ORLEN Południe SA; (iv) Inowrocławskie Kopalnie Soli "SOLINO"; (v) ORLEN Upstream sp. z o.o.; (vi) ORLEN Deutschland GmbH.

**"Istotna Umowa"** oznacza (i) umowę zawartą przez Spółkę, której wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki na dzień zawarcia umowy lub (ii) umowę, która nie spełnia wskazanego powyżej kryterium finansowego, jednak jest dla Grupy istotna z innych względów i o której zawarciu Spółka podała informację w formie raportu bieżącego.

**"JBC Energy"** oznacza prywatną firmę będącą niezależnym centrum badań z zakresu segmentu paliw i gazu

**"KDPW"** oznacza Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych SA z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Książęca 4, 00-498 Warszawa.

**"KNF"** oznacza Komisję Nadzoru Finansowego.

**"Kodeks Spółek Handlowych"** oznacza ustawę Kodeks Spółek Handlowych z dnia 15 września 2000 roku (Dz. U. z 2016 roku, Poz. 1578, ze zmianami).

**"Krajowy System Elektroenergetyczny"** oznacza zbiór wzajemnie ze sobą powiązanych urządzeń służących do wytwarzania, przesyłania, magazynowania, rozdziału oraz użytkowania energii elektrycznej tworzący system zapewniający dostawę energii elektrycznej na terenie kraju.

**"kraking"** oznacza termiczną lub katalityczną przemianę ciężkich lub bardziej złożonych węglowodorów w produkty lekkie i koks, co powoduje wzrost wydajności uzysku lekkich produktów z ropy naftowej.

**"kt"** oznacza kilotonę.

**"kta"** oznacza kilotony/rok.

**"Kwota Płatności"** oznacza Wartość Nominalną lub Odsetki.

**"Lekkie Destylaty"** oznaczają benzynę i LPG.

**"LIFO"** oznacza metodę wyceny rozchodu zapasów polegającą na księgowaniu rozchodu poczynszu od ostatniej jednostki przyjętej do magazynu (ang. *Last In, First Out*).

**"LNG"** oznacza gaz ziemny w postaci ciekłej (ang. *Liquefied Natural Gas*).

**"LPG"** oznacza gazol będący mieszaniną propanu i butanu (ang. *Liquefied Petroleum Gas*).

**"LTL"** oznacza lit litewski.

**"Marża"** oznacza wartość procentową określoną przez Spółkę w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, służącą do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym.

**"Międzynarodowa Agencja Energii"** oznacza organizację międzynarodową z siedzibą w Paryżu, założoną dla celów zapobiegania przerwom w dostawach ropy naftowej, działającą

również jako źródło informacji o statystykach dotyczących międzynarodowego rynku ropy i innych sektorów energetycznych.

"**monomery**" oznaczają cząsteczki tego samego lub kilku różnych związków chemicznych o stosunkowo niedużej masie cząsteczkowej, z których w wyniku reakcji polimeryzacji powstają polimery (np. etylen, propylen).

"**MSSF UE**" oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.

"**MWe**" oznacza megawat mocy elektrycznej.

"**MWt**" oznacza megawat mocy cieplnej.

"**NCW**" oznacza Narodowy Cel Wskaźnikowy.

"**Nexant**" oznacza prywatną firmę oferującą analizy i badania z zakresu m.in. segmentu paliw i gazu.

"**Obligacje**" oznacza obligacje emitowane na podstawie Publicznego Programu Emisji przez PKN ORLEN ustanowionego do maksymalnej kwoty nieprzekraczającej 1.000.000.000 PLN.

"**Obligatariusz**" oznacza Osobę, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inna Osoba, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym.

"**Odsetki**" oznaczają odsetki od Obligacji.

"**Oferta**" oznacza ofertę Obligacji przeprowadzaną wyłącznie na terenie Rzeczypospolitej Polskiej, na podstawie Prospektu zatwierdzonego przez KNF.

"**Oferujący**" oznacza Powszechną Kasę Oszczędności Bank Polski SA Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie.

"**OJSC TANECO**" oznacza rosyjską firmę z sektora rafineryjno-petrochemicznego wchodzącą w skład Grupy PJSC Tatneft, działającej w przemyśle petrochemicznym z siedzibą w mieście Almietjewsk, w Tatarstanie.

"**Okres Odsetkowy**" oznacza okres, za jaki naliczane są Odsetki, zgodnie z punktem 7.6 Podstawowych Warunków Emisji.

"**OLPP**" oznacza spółkę Operator Logistyczny Paliw Płynnych sp. z o.o., największe na polskim rynku przedsiębiorstwo specjalizujące się w składowaniu paliw.

"**ON**" oznacza olej napędowy.

"**ORLEN Deutschland**" oznacza ORLEN Deutschland GmbH spółkę z siedzibą w Elmshorn, przy Kurt-Wagener-Straße 7, 25337 Elmshorn, Niemcy.

**"ORLEN KolTrans"** oznacza ORLEN KolTrans sp. z o.o., spółkę z siedzibą w Płocku, przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000028251.

**"ORLEN Lietuva"** oznacza AB ORLEN Lietuva spółkę z siedzibą w Juodeikiai, przy ul. Mazeikiu 75, LT-89467 Mazeikiai District, Litwa.

**"ORLEN Transport"** oznacza ORLEN Transport SA spółkę z siedzibą w Płocku, przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000295099.

**"ORLEN Upstream"** oznacza ORLEN Upstream sp. z o.o.

**"ORLEN Upstream Canada"** oznacza ORLEN Upstream Canada Ltd.

**"Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii"** oznacza szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii zasadniczo zgodne ze wzorem stanowiącym Załącznik 4 do Prospektu.

**"Ostateczne Warunki Oferty Danej Serii"** oznacza szczegółowe warunki Oferty danej serii Obligacji zgodnie ze wzorem stanowiącym Załącznik 5 do Prospektu.

**"paliwo lotnicze"** oznacza paliwo do silników lotniczych odrzutowych lub turbodrzutowych. Zwykle jest rodzajem kerozyny (nafty). Czasem stosuje się skrót ATK (ang. *Aviation Turbine Kerosene*), tj. nafta lotnicza turbinowa.

**"Państwo Członkowskie"** oznacza państwo członkowskie Unii Europejskiej.

**"PCI"** oznacza PCI Wood Mackenzie, internetową platformę zbierającą i udostępniającą dane z branży rafineryjno-petrochemicznej.

**"PCK"** oznacza rafinerię w Schwedt nad Odrą należącą do Rosneft (54,17 % udziałów), Shell Deutschland GmbH (37,5 % udziałów) i Eni Deutschland GmbH (8,33 % udziałów).

**"PCW"** oznacza polichlorek winylu.

**"PERN"** oznacza Przedsiębiorstwo Eksploatacji Rurociągów Naftowych SA spółkę z siedzibą w Płocku, przy ul. Wyszogrodzkiej 133, 09-410 Płock, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000069559.

**"PET"** oznacza politereftalan etylenu.

**"Petrotrans"** oznacza Petrotrans LLC spółkę z siedzibą w Pradze, przy ul. Strelnicna 2221/50, 182 00 Praga 8, Republika Czeska.

**"PGNiG"** oznacza Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo SA spółkę z siedzibą w Warszawie, przy ul. M. Kasprzaka 25, 01-224 Warszawa, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000059492.

**"Pierwszy Dzień Odsetkowy"** oznacza pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego danej serii wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

**"PKB"** oznacza Produkt Krajowy Brutto.

"**PLN**" oznacza złoty polski.

"**Podstawowe Warunki Emisji**" oznacza podstawowe warunki emisji Obligacji stanowiące Załącznik 3 do Prospektu.

"**POK**" oznacza Punkt Obsługi Klienta.

"**polimery**" oznaczają związki chemiczne o bardzo dużej masie cząsteczkowej, które składają się z wielokrotnie powtórzonych jednostek zwanych merami (np., polietylen, polipropylen, polichlorek winylu).

"**POLYGLOBE**" oznacza internetową platformę zbierającą i udostępniającą dane z branży rafineryjno-petrochemicznej.

"**POPiHN**" oznacza Polską Organizację Przemysłu i Handlu Naftowego.

"**Prawo Dewizowe**" oznacza ustawę prawo dewizowe z dnia 27 lipca 2002 roku (tekst jednolity: Dz.U. z 2012 roku, poz. 826, ze zmianami).

"**Program Elektromobilności**" oznacza program Ministerstwa Energii mający na celu stworzenie warunków dla upowszechniania korzystania z pojazdów elektrycznych.

"**Prospekt**" oznacza prospekt emisyjny sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertą publiczną Obligacji w ramach Publicznego Programu Emisji, wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi.

"**Przypadek Naruszenia**" oznacza każde ze zdarzeń lub okoliczności opisanych w pkt 11 Podstawowych Warunków Emisji.

"**PTA**" oznacza oczyszczony kwas tereftalowy.

"**PX**" oznacza paraksylen.

"**r/r**" oznacza rok do roku.

"**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.

"**Rafineria Trzebinia**" oznacza Rafinerię Trzebinia, spółkę z siedzibą w Trzebini, przy ul. Fabrycznej 22, 32-540 Trzebinia, zarejestrowaną w rejestrze przedsiębiorców pod numerem KRS: 0000125856.

"**REBCO**" oznacza Rosyjską Eksportową Mieszaną Ropę Naftową (ang. *Russian Export Blend Crude Oil*).

"**reforming**" oznacza proces rafineryjny, którego celem jest poprawa jakości komponentów benzyny, głównie poprzez zmianę ich budowy chemicznej, a w mniejszym stopniu przez rozrywanie cząsteczek.

**"Regulacje GPW"** oznacza Regulamin GPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego GPW oraz uchwały i decyzje organów GPW.

**"Regulacje KDPW"** oznacza Regulamin KDPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Działania KDPW wraz z wszelkimi zmianami oraz uchwały i decyzje organów KDPW.

**"Regulamin GPW"** oznacza Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w wersji obowiązującej na Dzień Prospektu.

**"ropa Brent"** gatunek ropy z Morza Północnego wydobywanej w okolicy Szetlandów i eksportowanej z terminalu Sullom Voe. Charakteryzuje się niską zawartością siarki i wysokim uzyskiem produktów białych, a notowania tej ropy mają charakter benchmarkowy.

**"Rozporządzenie MAR"** oznacza Market Abuse Regulation - Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady nr 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 roku 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 NCW"** oznacza rozporządzenie o Narodowych Celach Wskaźnikowych na lata 2008-2013 (Dz. U. z 2007 roku, Nr 110, Poz. 757).

**"Rozporządzenie o Prospekcie"** oznacza Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włącznie przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam.

**"Spółka"** oznacza Polski Koncern Naftowy ORLEN SA.

**"Star"** oznacza sieć stacji paliw obecną na niemieckim rynku detalicznym, która należy do Grupy ORLEN i jest zarządzana przez ORLEN Deutschland.

**"Stopa Bazowa"** oznacza - dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym - stopę procentową WIBOR (*Warsaw Interbank Offer Rate*) dla depozytów złotych o terminie zapadalności wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, podaną przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, pochodzącą z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 (czasu warszawskiego) lub około tej godziny, publikowaną w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, ustaloną z dokładnością do 0,01 punktu procentowego, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w PLN.

**"Stopa Procentowa"** oznacza wartość wyrażoną w procentach, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek.

**"Strategia Grupy"** oznacza strategię rozwoju Grupy ORLEN z dnia 15 grudnia 2016 roku przyjętą na lata 2017-2021.

**"Strona Internetowa Spółki"** oznacza stronę internetową o adresie [www.orklen.pl](http://www.orklen.pl), zakładka Relacje Inwestorskie lub inna strona internetowa która ją zastąpi.

**"Średnie Destylaty"** oznaczają olej napędowy, lekki olej opałowy i paliwo lotnicze.

"**Sun**" oznacza markę stacji paliw w Niemczech, które zostały nabyte przez ORLEN Deutschland.

"**TAL**" (ang. *Triest-Alps Line*) oznacza rurociąg, który w połączeniu z rurociągiem IKL transportuje surowiec z regionu Morza Śródziemnego do krajów Europy środkowej, tj. Niemiec, Austrii, Czech.

"**UNIPETROL**" oznacza UNIPETROL a.s. spółkę z siedzibą w Pradze, przy ul. Na Pankraci 127, 140 00 Praga 4, Republika Czeska.

"**UNIPETROL Deutschland**" oznacza UNIPETROL Deutschland GmbH z siedzibą przy ul. Paul-Ehrlich-Str. 1B w Langen, D-63225 Langen (Hessen), Niemcy.

"**UNIPETROL Doprava**" oznacza UNIPETROL Doprava s.r.o. spółkę z siedzibą w Litwinowie, przy ul. Litvinov-Ruzodol 4, 436 70 Litvinov, Republika Czeska.

"**UNIPETROL RPA**" oznacza spółkę UNIPETROL RPA, s.r.o. z siedzibą w Litwinowie, przy ul. Záluží 1, 436 70 Litvínov, Republika Czeska.

"**UNIPETROL Slovakia**" oznacza UNIPETROL SLOVENSKO s.r.o. z siedzibą przy ul. Jasikova 2 w Bratysławie, 821 03 Bratislava 2, Słowacja.

"**UOKiK**" oznacza Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów z siedzibą w Warszawie, pod adresem: plac Powstańców Warszawy 1, 00-950 Warszawa

"**URE**" oznacza Urząd Regulacji Energetyki z siedzibą w Warszawie, pod adresem: ul. Chłodna 64, 00-872 Warszawa.

"**USD**" oznacza dolar amerykański.

"**Ustawa o Biegłych Rewidentach**" oznacza ustawę z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku, poz.1089).

"**Ustawa o Biokomponentach i Biopaliwach**" oznacza ustawę z dnia 26 sierpnia 2006 roku o biokomponentach i biopaliwach ciekłych (Dz. U. z 2006 roku, Nr 1199, Poz. 1037, ze zmianami).

"**Ustawa o Obligacjach**" oznacza ustawę z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jedn.: Dz.U. z 2015 roku, poz.238 ze zmianami).

"**Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1636 ze zmianami).

"**Ustawa o Ofercie Publicznej**" oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1639 ze zmianami).

"**Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych**" oznacza ustawę z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2016 roku, poz. 2032 ze zmianami).

**"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych"** oznacza ustawę z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 roku, poz. 1888 ze zmianami).

**"Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych"** oznacza ustawę z dnia 9 września 2000 roku o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity: Dz. U. z 2016 roku, poz. 223, ze zmianami).

**"Ustawa o Szczególnych Uprawnieniach Ministra Właściwego do Spraw Energii"** oznacza ustawę z dnia 18 marca 2010 roku o szczególnych uprawnieniach ministra właściwego do spraw energii oraz ich wykonywaniu w niektórych spółkach kapitałowych lub grupach kapitałowych prowadzących działalność w sektorach energii elektrycznej, ropy naftowej oraz paliw gazowych (Dz. U. z 2016 roku, poz. 2012 ze zmianami).

**"Ustawa o Zapasach"** oznacza ustawę o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazów ziemnych oraz zasadach postępowania w sytuacjach zagrożenia bezpieczeństwa paliwowego państwa i zakłóceń na rynku naftowym z dnia 16 lutego 2007 roku (Dz.U. z 2016 roku, poz. 1899 ze zmianami).

**"Wartość Nominalna"** oznacza kwotę 100 PLN (sto złotych).

**"Warunki Emisji"** oznacza - dla Obligacji danej serii - Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii.

**"Warunki Emisji"** oznacza Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii.

**"węglowodory"** oznaczają związki organiczne zbudowane z węgla i wodoru. Ropa naftowa i gaz ziemny są mieszaninami węglowodorów.

**"WIBOR"** oznacza stopę procentową przyjętą na polskim rynku międzybankowym dla kredytów międzybankowych (ang. *Warsaw Inter Bank Offered Rate*).

**"Wood Mackenzie"** oznacza międzynarodową grupę doradczą dostarczającą kompleksowych raportów i analiz z dziedziny energetyki, górnictwa, chemii, odnawialnych źródeł energii i metali.

## **CZEŚĆ VI - ZAŁĄCZNIKI**

1. Kopia Statutu
2. Podstawowe Warunki Emisji
3. Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii
4. Wzór Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii
5. Kopie uchwał Spółki w przedmiocie emisji Obligacji
6. Wykaz odesłań zamieszczonych w Prospekcie

## **ZAŁĄCZNIK 1 STATUT**



### **STATUT**

#### **POLSKIEGO KONCERNU NAFTOWEGO ORLEN SPÓŁKA AKCYJNA**

Jednolity tekst Statutu ustalony uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PKN ORLEN S.A. z dnia 28 kwietnia 2015 roku uwzględniający zmiany przyjęte przez to Zwyczajne Walne Zgromadzenie, zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców postanowieniem Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 26 maja 2015 roku sygn. akt WA.XIV NS-REJ.KRS/015139/15/051 (wpłynęło w dniu 1 czerwca 2015 roku)

Załącznik do uchwały nr 31 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 kwietnia 2015 r.

### **STATUT**

#### **Polskiego Koncernu Naftowego 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: Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna. Spółka może używać skrótu firmy: PKN 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 i gazy opałowe. -----

„**Energia**” - oznacza energię elektryczną i prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii elektrycznej lub świadectw efektywności energetycznej. -----

„**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. -----

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

„**Podmiot Powiązany**” - oznacza Podmiot Dominujący wobec Spółki, Podmiot Zależny wobec Spółki lub Podmiot Zależny wobec Podmiotu Dominującego wobec Spółki; niniejsza definicja nie dotyczy § 7 ust. 11 pkt 1 – 7 Statutu. -----

„**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 Polski Koncern Naftowy 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 funduszów emerytalnych (PKD 64.9) -----
53. Działalność wspomagająca usługi finansowe, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów 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) -----

### 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. -----

## § 3

### Kapitał zakładowy i akcje

#### 1

Kapitał zakładowy wynosi 534.636.326,25 zł (pięćset trzydzieści cztery miliony sześćset trzydzieści sześć tysięcy trzysta dwadzieścia sześć złotych i dwadzieścia pięć groszy) i jest podzielony na 427.709.061 (czterysta dwadzieścia siedem milionów siedemset dziewięć tysięcy sześćdziesiąt jeden) 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 B-6971496, -----
- 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. -----

#### 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, 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. -----

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; -----
7. wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie 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 koncernowej w rozumieniu art. 7 kodeksu spółek handlowych. -----

#### 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".-----

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. -----

## 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. -----

12

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 dziewięciu członków, w tym przewodniczący, wiceprzewodniczący i sekretarz. -----

2

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

1. Skarb Państwa reprezentowany przez ministra właściwego do spraw 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 powoływany przez Walne Zgromadzenie. Wiceprzewodniczący i sekretarz wybierani są 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 wspólnikiem 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 postanowień § 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 powinno zostać zwołane w terminie dwóch tygodni od dnia otrzymania wniosku, na dzień przypadający nie później niż przed upływem trzech tygodni od dnia otrzymania takiego wniosku. -----

7

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący Rady, a w przypadku jego nieobecności lub wynikającej z innych przyczyn niemożności pełnienia przez Przewodniczącego jego funkcji – Wiceprzewodniczący Rady, a następnie odpowiednio Sekretarz Rady, z własnej inicjatywy lub na wniosek uprawnionych. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwoływane są za pomocą pisemnych zaproszeń, które powinny być wysłane członkom Rady na co najmniej siedem dni przed datą 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. -----

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.-----
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". -----
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. -----

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 lub Podmiot Zależny istotnej umowy z Podmiotem Powiązanym ze Spółką, członkiem Rady Nadzorczej albo Zarządu oraz z Podmiotami Powiązanymi z nimi, -----
- c) wyboru biegłego rewidenta 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 pkt. 3 ust. 1 paragrafu 9 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 podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych do wykonywania badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych 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 oraz składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego sprawozdania pisemnego z wyników tej oceny; -----

- 6a. 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 nie przekracza jednej dwudziestej kapitału zakładowego;-----
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. wyrażanie zgody na nabycie przez Spółkę akcji Spółki w celu zapobieżenia poważnej szkodzi, o której mowa w art. 362 § 1 pkt 1 kodeksu spółek handlowych, bezpośrednio zagrażającej Spółce.-----
16. 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. -----

## 12

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

1. utworzenie zakładu za granicą; -----
2. zbycie lub obciążenie, na podstawie jednej lub kilku powiązanych czynności prawnych, środków trwałych, których wartość księgowa netto przekracza jedną dwudziestą wartości aktywów według ostatniego zatwierdzonego przez Walne Zgromadzenie sprawozdania finansowego; -----
3. zbycie lub obciążenie w jakikolwiek sposób akcji albo udziałów w następujących spółkach: Naftoport sp. z o.o., Inowrocławskie Kopalnie Soli SA oraz w spółce, która

- zostanie utworzona w celu prowadzenia działalności w zakresie transportu rurociągowego paliw płynnych; -----
4. 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 Paliwami lub Energią; ----
  - 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.- -----
5. realizowanie przez Spółkę za granicą inwestycji kapitałowych lub rzeczowych na kwotę przekraczającą jedną dwudziestą kapitału zakładowego.-----
6. wykonywanie przez Spółkę prawa głosu na walnych zgromadzeniach i zgromadzeniach wspólników 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: -----
- połączenia z inną spółką i przekształcenia spółki, -----
  - zbycia i wydzierżawienia przedsiębiorstwa spółki oraz ustanowienia na nim prawa użytkowania,-----
  - zmiany umowy lub statutu; -----
  - zawarcie umowy koncernowej w rozumieniu art. 7 kodeksu spółek handlowych; -----
  - rozwiązania spółki,-----
- 7 tworzenie spółek prawa handlowego oraz przystępowanie do spółek, a także na wnoszenie wkładów na pokrycie udziałów lub akcji w spółkach oraz zbywanie udziałów lub akcji, jeżeli dotychczasowe zaangażowanie kapitałowe Spółki w danej spółce lub zaangażowanie, które ma osiągnąć Spółka w wyniku nabycia lub objęcia udziałów lub akcji, liczone według ceny nabycia lub objęcia udziałów lub akcji,

przekracza jedną dziesiątą kapitału zakładowego Spółki, z wyjątkiem nabywania akcji na rynku regulowanym.-----

8. 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 3 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 dziewięciu członków, w tym prezes, wiceprezesi Zarządu i pozostali członkowie Zarządu. -----
2. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. -----
3. Jeden członek Zarządu jest powoływany i odwoływany przez Radę Nadzorczą na wniosek ministra właściwego do spraw Skarbu Państwa do czasu zbycia przez Skarb Państwa ostatniej akcji Spółki. -----

#### 2

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. Szczególne 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. -----

#### 6

Zarząd uchwała Regulamin Zarządu określający szczegółowo organizację Zarządu i sposób prowadzenia przezeń spraw Spółki; 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, których wartość księgowa netto nie przekracza jednej dwudziestej kapitału zakładowego. Zbycie nastąpi pod warunkiem 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 Spółki wymaga uzyskania zgody Rady Nadzorczej.

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. -----

**§ 10**

**Czas trwania i rok obrotowy Spółki**

1

Czas trwania Spółki jest nieokreślony. -----

2

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

**ZAŁĄCZNIK 2**  
**PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI**

**POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.**

**PROGRAM PUBLICZNYCH EMISJI OBLIGACJI**  
**O MAKSYMALNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ 1 000 000 000 PLN**

**PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

Niniejszy dokument ("**Podstawowe Warunki Emisji**") określa podstawowe warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Spółki oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do Obligacji emitowanych przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A ("**Spółka**") w jednej lub większej liczbie serii w ramach Programu Publicznej Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 złotych ("**Publiczny Program Emisji**") na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku ("**Uchwała o Programie**").

Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone są w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji powinny być analizowane łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii oraz wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i łącznie z nimi stanowią jednolity dokument warunków emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**") w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

**1. SPÓŁKA, PODSTAWA PRAWNA, AGENT DS. OBLICZEŃ ORAZ AGENT DOKUMENTACYJNY**

**1.1 Spółka**

Emitentem Obligacji jest **Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.**, spółka prawa polskiego z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028860, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 PLN, wpłaconym w całości.

**1.2 Podstawa prawna**

Obligacje emitowane są na podstawie (i) Ustawy o Obligacjach w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt.1 Ustawy o Obligacjach, oraz (ii) uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy

1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku, oraz (iii) uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi. Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mające zastosowanie do danej serii Obligacji zostaną ustalone przez Spółkę.

### 1.3 **Agent ds. Obliczeń**

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. pełni obowiązki Agenta ds. Obliczeń w związku z emisją Obligacji, na podstawie umowy powołania agenta do spraw obliczeń która ma zostać zawarta pomiędzy Spółką a Agentem ds. Obliczeń.

### 1.4 **Agent Dokumentacyjny**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Spółki w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Spółka będzie przekazywać, w postaci drukowanej, do Agenta Dokumentacyjnego.

## 2. **DEFINICJE I INTERPRETACJA**

### 2.1 **Definicje**

W Warunkach Emisji następujące terminy będą mieć znaczenie przypisane im poniżej:

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                            |
|-------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Agent Dokumentacyjny"</b>       | Kancelaria Notarialna Joanna Nowakowska-Drapała – Notariusz, Małgorzata Nowicka – Notariusz.                                                                                                                                                               |
| <b>"Agent ds. Obliczeń"</b>         | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Banki Referencyjne"</b>         | banki wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Depozytariusz"</b>              | podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza albo podmiot prowadzący Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.                                                                                                        |
| <b>"Dłużne Papiery Wartościowe"</b> | obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe o podobnym charakterze.                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Dzień Emisji"</b>               | dla danej serii Obligacji - dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Dzień Płatności"</b>                   | Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>"Dzień Płatności Odsetek"</b>           | dzień, w którym przypada termin płatności Odsetek, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Dzień Roboczy"</b>                     | każdy dzień tygodnia, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"</b> | o ile Regulacje GPW lub Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w stosunku do którego będzie obowiązywała dana Stopa Procentowa. Jeżeli Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w dniu niebędącym dniem sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w pierwszym dniu sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) poprzedzającym taki dzień. |
| <b>"Dzień Ustalenia Praw"</b>              | o ile Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, Dzień Roboczy przypadający na 5 (pięć) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>"Dzień Ostatecznego Wykupu"</b>         | dzień, w którym przypada termin ostatecznego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>"Dzień Wcześniejszego Wykupu"</b>       | dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"Dzień Wykupu"</b>                      | Dzień Ostatecznego Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"GPW"</b>                               | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Grupa Kapitałowa"</b>                  | oznacza grupę w rozumieniu MSSF UE.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>"KDPW"</b>                              | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Kwota Płatności"</b>                   | Wartość Nominalna lub Odsetki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Marża"</b>                             | wartość procentowa określona przez Spółkę w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, służąca do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"MSSF UE"</b>                           | oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów                                                                                                                                                                                                                                                                 |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | rachunkowości.                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>"Obligacje"</b>                             | obligacje danej serii emitowane przez Spółkę w ramach Publicznego Programu Emisji, a <b>"Obligacja"</b> oznacza każdą z nich.                                                                                                                                                                           |
| <b>"Obligatariusz"</b>                         | osoba, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inna Osoba, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym.                                      |
| <b>"Odsetki"</b>                               | odsetki od Obligacji.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>"Okres Odsetkowy"</b>                       | okres, za jaki naliczane są Odsetki, zgodnie z punktem 7.6.                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii"</b> | ostateczne warunki emisji każdej serii Obligacji ustalone przez Spółkę, w formie zgodnej ze wzorem określonym w Załączniku nr 1 do niniejszych Podstawowych Warunków Emisji.                                                                                                                            |
| <b>"Pierwszy Dzień Odsetkowy"</b>              | pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego danej serii wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                          |
| <b>"PLN"</b>                                   | prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Prawo Restrukturyzacyjne"</b>              | ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1574 ze zm.).                                                                                                                                                                                            |
| <b>"Prawo Upadłościowe"</b>                    | ustawa z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 2171 ze zm.).                                                                                                                                                                                                |
| <b>"Publiczny Program Emisji"</b>              | Program Publicznej Emisji Obligacji ustanowiony na podstawie Uchwały o Programie, w ramach którego emitowane są Obligacje.                                                                                                                                                                              |
| <b>"Prospekt"</b>                              | prospekt emisyjny sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertą publiczną Obligacji w ramach Publicznego Programu Emisji i w celu ubiegania się o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi. |
| <b>"Przypadek Naruszenia"</b>                  | każde ze zdarzeń lub okoliczności opisanych w pkt 11 Podstawowych Warunków Emisji.                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Rachunek Papierów Wartościowych"</b>       | rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.                                                                                                                                                                                                  |

|                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Rachunek Zbiorczy"</b>              | rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Regulacje GPW"</b>                  | Regulamin GPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego GPW oraz uchwały i decyzje organów GPW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Regulacje KDPW"</b>                 | Regulamin KDPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Działania KDPW wraz z wszelkimi zmianami oraz uchwały i decyzje organów KDPW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>"Spółka"</b>                         | Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"Stopa Bazowa"</b>                   | dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym, stopa procentowa WIBOR ( <i>Warsaw Interbank Offer Rate</i> ) dla depozytów złotówkowych o terminie zapadalności wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, podana przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, pochodząca z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 (czasu warszawskiego) lub około tej godziny, publikowana w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w PLN. |
| <b>"Stopa Procentowa"</b>               | wartość wyrażona w procentach, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek, zgodnie z punktem 7.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Strona Internetowa Spółki"</b>      | strona internetowa o adresie <a href="http://www.orklen.pl">www.orklen.pl</a> , zakładka Relacje Inwestorskie lub inna strona internetowa, która ją zastąpi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>"Uchwała o Programie"</b>            | Uchwała nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi zmieniona uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku.                                                                                                        |
| <b>"Ustawa o Obligacjach"</b>           | Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jedn.: Dz.U. z 2015 roku, poz. 238).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Ustawa o Obrocie Instrumentami"</b> | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2016                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Finansowymi"</b>                                     | roku, poz. 1636 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>"Ustawa o Ofercie Publicznej"</b>                    | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst. jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1639 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych"</b> | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2016 roku, poz. 2032 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych"</b>   | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 roku, poz. 1888 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Wartość Nominalna"</b>                              | 100 PLN (sto złotych).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Warunki Emisji"</b>                                 | dla Obligacji danej serii - Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Zadłużenie"</b>                                     | (i) zobowiązanie Spółki do zapłaty (w tym kwoty głównej i odsetek) wynikające z umowy pożyczki, leasingu, kredytu, depozytu, transakcji typu buy/sell back, transakcji repo, emisji Dłużnych Papierów Wartościowych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu, zobowiązania do dokonania lokaty; oraz (ii) jakakolwiek transakcja pochodna, która zabezpiecza Spółki przed zmianami kursu walutowego, ceny lub stóp procentowych (przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej będzie brana pod uwagę ujemna wartość wyceny). |
| <b>"Zgromadzenie Obligatariuszy"</b>                    | oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje, o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, zwoływane lub przeprowadzone zgodnie z postanowieniami punktu 13.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## 2.2 Numeracja

Odniesienia do punktów stanowią odniesienia do punktów niniejszych Podstawowych Warunków Emisji, chyba że z kontekstu wynika inaczej.

## 2.3 Tytuły

Tytuły zostały umieszczone wyłącznie jako ułatwienie i nie mają wpływu na interpretację Warunków Emisji.

### **3. FORMA, WARTOŚĆ NOMINALNA I STATUS**

#### **3.1 Forma**

Obligacje emitowane są jako niemające formy dokumentu obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 1.000.000.000 PLN (jednego miliarda złotych). Obligacje będą zdematerializowane poprzez rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

#### **3.2 Serie**

Obligacje są emitowane w seriach. Oznaczenie serii Obligacji, liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz łączna maksymalna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych w ramach danej serii jest wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

#### **3.3 Wartość nominalna**

Wartość Nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

#### **3.4 Zabezpieczenie**

Obligacje nie są zabezpieczone.

#### **3.5 Status**

Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie uprawniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa, będą równorzędne (*pari passu*) w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

#### **3.6 Miejsce emisji**

Obligacje emitowane są w Warszawie.

### **4. POWSTANIE PRAW, TYTUŁ I PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI**

#### **4.1 Powstanie praw**

Prawa z Obligacji powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych w Dniu Emisji.

#### **4.2 Przydział**

Przydział Obligacji następuje na zasadach określonych w Prospekcie. Spółka może określić szczegółowe warunki przydziału w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

#### **4.3 Tytuł**

Posiadaczem Obligacji jest osoba wskazana jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje albo osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Posiadacz co najmniej jednej Obligacji będzie uważany za "Obligatariusza" zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

#### **4.4 Przeniesienie praw z Obligacji**

Obligacje są zbywalne bez ograniczeń. Przeniesienie Obligacji następuje na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulacjach GPW i Regulacjach KDPW dotyczących przenoszenia praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

### **5. ZOBOWIĄZANIE DO ZAPŁATY**

#### **5.1 Obligacja**

Spółka stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza z tytułu każdej Obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych wskazanych w pkt 5.2., zgodnie z Warunkami Emisji.

#### **5.2 Świadczenia z tytułu Obligacji**

W odpowiednim Dniu Wykupu lub Dniu Płatności Odsetek, Spółka zapłaci zgodnie z Warunkami Emisji:

- (a) Wartość Nominalną każdej Obligacji podlegającej wykupowi w Dniu Wykupu;
- (b) Odsetki od Wartości Nominalnej według Stopy Procentowej za okres od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do dnia wykupu danej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji,

z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w Dniu Ustalenia Praw.

#### **5.3 Płatności**

Wszelkie świadczenia będą wypłacane w formie pieniężnej, w złotych polskich.

### **6. WYKUP OBLIGACJI**

#### **6.1 Wykup**

Spółka dokona wykupu wszystkich pozostających do wykupu Obligacji danej serii w Dniu Ostatecznego Wykupu poprzez zapłatę każdemu Obligatariuszowi Wartości Nominalnej każdej Obligacji posiadanej przez niego w Dniu Ustalenia Praw.

#### **6.2 Wcześniejszy Wykup**

Jeżeli przewidują to Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii, Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji danej serii przed Dniem

Ostatecznego Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej każdej Obligacji przeznaczonej do wcześniejszego wykupu oraz zapłatę dodatkowej premii, jeżeli taką premię przewidują Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii. Wcześniejszy wykup może nastąpić w jednym lub większej liczbie Dni Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii jako dzień wcześniejszego wykupu ("**Dzień Wcześniejszego Wykupu**"). Spółka zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu z co najmniej 14-dniowym wyprzedzeniem, podając Dzień Wcześniejszego Wykupu oraz liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi.

### 6.3 Częściowy wcześniejszy wykup

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji, Obligacje posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji, zgodnie z następującym wzorem:

$$OOPW = OO * \frac{WOPW}{WO}$$

gdzie:

"**OOPW**"- oznacza liczbę Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi, zaokrągloną w dół do najbliższej liczby całkowitej,

"**OO**" - oznacza liczbę wszystkich Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza,

"**WOPW**" - oznacza liczbę Obligacji danej serii podlegających wcześniejszemu wykupowi,

"**WO**" - oznacza liczbę wszystkich pozostających do wykupu Obligacji danej serii.

### 6.4 Forma wykupu

Wykup następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

### 6.5 Umorzenie

Wykupione Obligacje zostaną umorzone. Umorzenie następuje za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

## 7. ODSETKI

### 7.1 Płatność Odsetek

Spółka zapłaci Odsetki od wszystkich Obligacji danej serii w każdym Dniu Płatności Odsetek. Zapłata Odsetek następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego

Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

## **7.2 Oprocentowanie**

Obligacje są oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Danej Serii.

## **7.3 Stopa Procentowa**

Dla Obligacji o oprocentowaniu stałym Stopa Procentowa podana jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym Stopą Procentową jest zmienna wartość stanowiąca sumę (i) zmiennej Stopy Bazowej wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, i (ii) stałej Marży określonej przez Spółkę w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Stopa Procentowa podawana jest w ujęciu rocznym.

## **7.4 Naliczanie Odsetek**

Odsetki dla Obligacji danej serii są naliczane od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji.

## **7.5 Dzień Płatności Odsetek**

Odsetki płatne są w każdym Dniu Płatności Odsetek. Dzień Płatności Odsetek dla Obligacji danej serii określony jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

## **7.6 Okresy Odsetkowe**

Odsetki obliczane są odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Okres Odsetkowy dla danej serii Obligacji oznacza okres od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).

## **7.7 Oprocentowanie po Dniu Wykupu**

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Spółka opóźnia się z zapłatą Wartości Nominalnej Obligacji. W takim przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych, zgodnie z punktem 8.4.

## **7.8 Oprocentowanie za niepełne Okresy Odsetkowe**

W przypadku, gdy Odsetki naliczane mają być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będą one obliczane w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od Dnia Płatności Odsetek albo Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

## **7.9 Obliczenie Odsetek**

Odsetki należne od jednej Obligacji dla danego Okresu Odsetkowego zostaną obliczone zgodnie z następującym wzorem:

$$O = SP * WN * \frac{LD}{365}$$

gdzie:

"O" - oznacza Odsetki od jednej Obligacji dla danego Okresu Odsetkowego,

"SP" - oznacza Stopę Procentową,

"WN" - oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,

"LD" - oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym (lub rzeczywista liczbę dni, o której mowa w punkcie 7.8).

Wysokość Odsetek jest zaokrąglana do najbliższego grosza (przy czym wartość równa i większa od pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Odsetki będą obliczane przez Agenta ds. Obliczeń.

#### 7.10 Ustalenie Stopy Bazowej

W przypadku, gdy Stopa Bazowa w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej nie będzie dostępna Agent ds. Obliczeń zwróci się bez zbędnej zwłoki w tym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów w PLN na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na polskim rynku międzybankowym. W takim przypadku Stopą Bazową mającą zastosowanie dla obliczenia Odsetek płatnych w danym Dniu Płatności Odsetek będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne, obliczona przez Agenta ds. Obliczeń, pod warunkiem, że co najmniej dwa Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa dla danego Okresu Odsetkowego nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa dla takiego Okresu Odsetkowego zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w bezpośrednio poprzedzającym Okresie Odsetkowym.

#### 7.11 Zawiadomienie o Odsetkach

Informacje o kwocie Odsetek na kolejny Okres Odsetkowy będą przekazywane przez Spółkę zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa.

### 8. PŁATNOŚCI

#### 8.1 KDPW

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami. Płatności będą dokonywane na rzecz osób, będących posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych, na których zapisane są prawa z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw.

## 8.2 Przesunięcie terminu płatności

Jeżeli Dzień Płatności lub inny dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji Spółka ma obowiązek dokonać płatności, przypada na dzień nie będący Dniem Roboczym, wykup Obligacji lub zapłata Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszom nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za taki okres.

## 8.3 Obowiązujące przepisy

Świadczenia z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym właściwym przepisom obowiązującym w miejscu płatności.

## 8.4 Odsetki ustawowe za opóźnienie

Z zastrzeżeniem postanowień punktu 8.2, w przypadku niedokonania zapłaty Wartości Nominalnej Obligacji w dniu jej wymagalności Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych za opóźnienie naliczanych od dnia wymagalności tego świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z obowiązujących przepisów.

## 8.5 Niewystarczające środki

Jeżeli Spółka przekaże KDPW środki w kwocie, która nie będzie wystarczająca do dokonania pełnej zapłaty Kwoty Płatności zgodnie z Warunkami Emisji, dokonana zostanie na rzecz Obligatariuszy częściowa zapłata Kwoty Płatności z kwoty udostępnionej przez Spółkę, w wysokości proporcjonalnej do liczby Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. Kwota Płatności przypadająca na każdą Obligację będzie taka sama.

# 9. PODATKI

## 9.1 Potrącenia

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez lub w imieniu Spółki z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych ("**Podatki**") nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, jeżeli dokonanie takiego potrącenia lub pobrania Podatku wymagane jest przepisami prawa.

## 9.2 Obowiązek Obligatariusza

Obligatariusz przekaże Depozytariuszowi wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatków, w zakresie i terminie wymaganym przez przepisy prawa, regulacje danego Depozytariusza i Regulacje KDPW. Depozytariusz i Spółka mogą żądać od Obligatariusza informacji i dokumentów, dotyczących statusu podatkowego takiego Obligatariusza, wymaganych przez odpowiednie przepisy prawa.

## 9.3 Pobór podatku

W przypadku, gdy Obligatariusz nie doręczy w odpowiednim terminie informacji lub dokumentów dotyczących statusu podatkowego takiego Obligatariusza, niezbędnych

dla zastosowania obniżonej lub zerowej stawki podatkowej, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości, a Spółka nie będzie zobowiązana do dokonania żadnej dodatkowej płatności na pokrycie pobranego lub odliczonego podatku.

## **10. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

Do wykupu wszystkich Obligacji Spółka zobowiązana jest udostępnić Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta oraz spełniać inne obowiązki informacyjne wymagane przez przepisy prawa oraz Regulacje GPW. Sprawozdania finansowe dostępne są w siedzibie Spółki – a w okresie, w którym Spółka pozostaje spółką publiczną notowaną na GPW – na Stronie Internetowej Spółki.

## **11. PRZYPADKI NARUSZENIA**

### **11.1 Brak płatności**

W przypadku niewykonania w terminie przez Spółkę w całości lub części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, każdy Obligatariusz, w stosunku do którego Spółka nie dokonała takiej płatności, będzie uprawniony do żądania natychmiastowego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Spółkę i trwa krócej niż 3 dni.

### **11.2 Likwidacja, połączenie, podział lub przekształcenie**

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Spółki lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Spółki z innym podmiotem, jej podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Spółki z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Spółka jest zobowiązana zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

### **11.3 Inne Przypadki Naruszenia**

Każdy Obligatariusz może żądać natychmiastowego wykupu posiadanych przez siebie Obligacji w razie wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków (każdy z nich dalej zwany "**Przypadkiem Naruszenia**"):

- (a) Spółka stanie się niewypłacalna, przy czym przez niewypłacalność rozumie się:
  - (i) niewypłacalność Spółki w rozumieniu tego terminu określonego w Prawie Upadłościowym;
  - (ii) zagrożenie niewypłacalnością w znaczeniu tego terminu określonego w Prawie Restrukturyzacyjnym;

- (b) Spółka nie udostępnia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych zgodnie z Ustawą o Obligacjach i uchybienie to nie zostanie naprawione w terminie 14 Dni Roboczych od dnia złożenia Spółce przez Obligatariusza na piśmie oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takiego uchybienia;
- (c) Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Spółki;
- (d) Jakakolwiek osoba, wobec której Spółka posiada Zadłużenie, będzie uprawniona w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (bez względu na jego definicję) w związku z takim Zadłużeniem do zażądania spłaty danego Zadłużenia, albo takie Zadłużenie stanie się wymagalne, przed jego terminem wymagalności z zastrzeżeniem, że:
  - (i) upłynęły okresy karencji mające zastosowanie do takich przypadków naruszenia;
  - (ii) stosowne Zadłużenie wynosi łącznie przynajmniej 50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg średniego kursu NBP z dnia będącego terminem płatności;
- (e) Spółka nie dokona w terminie płatności swojego Zadłużenia lub płatności wynikającej z prawomocnego orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej na kwotę przynajmniej 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg średniego kursu NBP z dnia będącego terminem płatności;
- (f) Spółka wyemitowała Dłużne Papiery Wartościowe na polskim lub międzynarodowym rynku finansowym zabezpieczone rzeczowo na majątku Spółkę, chyba że przed emisją takich Dłużnych Papierów Wartościowych Spółka ustanowi równoważne zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy Obligacji. W celu uniknięcia wątpliwości, nie będzie stanowić Przypadku Naruszenia udzielenie przez Spółkę gwarancji lub poręczenia niezabezpieczonego rzeczowo na majątku Spółki, za obligacje lub inne Dłużne Papiery Wartościowe wyemitowane na międzynarodowym rynku finansowym przez spółkę należącą do Grupy Kapitałowej Spółki;
- (g) Podmiot o ratingu niższym niż BBB przyznany przez Standard & Poor's Ratings Services lub jego odpowiednik przyznany przez Moody's Investors Services lub Fitch Ratings w jednej lub serii transakcji nabędzie ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub w inny sposób uzyska kontrolę nad Spółką;
- (h) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW.

#### 11.4 **Żądanie wykupu**

Obligatariusz żąda wykupu poprzez złożenie Spółce oświadczenia na piśmie, jednoznacznie wskazującego dany Przypadek Naruszenia oraz okoliczności potwierdzające jego wystąpienie. Obligacje posiadane przez Obligatariusza, który

zażądał wykupu stają się natychmiast wymagalne z dniem otrzymania przez Spółkę prawidłowego oświadczenia.

#### **11.5 Wykup w razie Przypadku Naruszenia**

Wykup w razie Przypadku Naruszenia następuje poprzez zapłatę przez Spółkę na rzecz Obligatariusza Wartości Nominalnej wymagalnych Obligacji wraz z Odsetkami narosłymi do dnia otrzymania oświadczenia Obligatariusza. Wykup w razie Przypadku Naruszenia następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami. Dzień, w którym nastąpił wykup w razie Przypadku Naruszenia uważany będzie za Dzień Wykupu w rozumieniu Warunków Emisji.

#### **11.6 Zdarzenia przed wystąpieniem Przypadków Naruszenia**

Przed wystąpieniem zdarzenia, które stanowiłoby Przypadek Naruszenia określony w punktach 11.1, 11.2 oraz 11.3 powyżej, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały stwierdzającej, że wystąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia. Po podjęciu takiej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, wystąpienie zdarzenia, o którym mowa w uchwale, nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

### **12. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- 12.1 Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
- 12.2 Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- 12.3 Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w miejscowości siedziby Spółki lub w Warszawie.
- 12.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane pisemnie, w głosowaniu tajnym.
- 12.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach, przy czym uchwała w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji, które nie są postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji wymaga takiej samej większości, jak uchwała w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji.
- 12.6 Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Spółki.

### **13. NOTOWANIE OBLIGACJI**

Spółka zobowiązuje się spowodować, aby każda seria Obligacji została dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW, w terminie 90 dni od Daty Emisji danej serii Obligacji.

## **14. ZAWIADOMIENIA**

- 14.1 Wszelkie ogłoszenia lub zawiadomienia kierowane przez Spółkę do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez przekazanie ich do publicznej wiadomości na Stronie Internetowej Spółki, a także raportem bieżącym Spółki, jeżeli będzie to wymagane przez przepisy prawa. Ogłoszenie lub zawiadomienie będzie uważane za doręczone Obligatariuszowi po upływie 7 dni od dnia zamieszczenia ogłoszenia lub zawiadomienia na Stronie Internetowej Spółki.
- 14.2 Wszelkie ogłoszenia lub zawiadomienia kierowane przez Obligatariusza do Spółki będą przekazywane na adres Spółki: Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., ul. Chemików 7, 09-411 Płock.

## **15. AGENT DS. OBLICZEŃ**

### **15.1 Obowiązek powołania Agenta**

Spółka zapewni, że przez cały czas do chwili wykupu Obligacji będzie powołany Agent ds. Obliczeń.

### **15.2 Odpowiedzialność Agenta**

W sprawach dotyczących Obligacji Agent ds. Obliczeń działa wyłącznie jako pełnomocnik Spółki i nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za jakiegokolwiek płatności z tytułu Obligacji, ani za żadne inne zobowiązania Spółki wynikające z Obligacji lub oświadczenia Spółki złożone w związku z emisją Obligacji. Agent ds. Obliczeń nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Spółki.

### **15.3 Ograniczenie odpowiedzialności**

Agent ds. Obliczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Spółkę, Obligatariusza lub inną osobę na skutek określenia przez Agenta ds. Obliczeń Stopy Bazowej zgodnie z kwotowaniami lub informacjami ze źródeł określonych w Warunkach Emisji lub zgodnie z kwotowaniem Banków Referencyjnych, które następnie okazało się nieprawidłowe, chyba że Agent ds. Obliczeń działał umyślnie lub z rażącym niedbalstwem. Agent ds. Obliczeń nie jest zobowiązany do weryfikacji stóp procentowych przekazanych Agentowi ds. Obliczeń przez Banki Referencyjne zgodnie z Warunkami Emisji.

### **15.4 Inne usługi**

Agent ds. Obliczeń w ramach prowadzonej działalności współpracuje ze Spółką w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Spółki oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Spółka wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta ds. Obliczeń. Wykonywanie przez Agenta ds. Obliczeń określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi ds. Obliczeń oraz jego podmiotom zależnym lub

stowarzyszonym, a także grupie kapitałowej, do której należy, świadczenia Spółce innych usług, doradzania Spółce lub współpracy ze Spółką w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

## **16. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI**

### **16.1 Zmiany Podstawowych Warunków Emisji przez Spółkę**

W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa, w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Spółka może, w odniesieniu do danej serii Obligacji, przed Datą Emisji takiej serii Obligacji, zmodyfikować postanowienia niniejszych Podstawowych Warunków Emisji określone w punktach 1.3, 1.4, 2, 5, 6, 7, 8, 11, 12, 13, 14 i 15. Zmiana nie może dotyczyć warunków określonych w Uchwale o Programie. Modyfikacja taka nie wymaga zgody Zgromadzenia Obligatariuszy i nie dotyczy innych serii Obligacji.

### **16.2 Zmiany Warunków Emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy**

Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień wskazanych w Warunkach Emisji, w tym sprawach określonych w punkcie 11.6.

### **16.3 Informacja o zmianie Warunków Emisji**

Spółka zawiadomi Obligatariuszy o zmianie Warunków Emisji w sposób określony w punkcie 15. Jeżeli będzie to wymagane przez przepisy prawa, zmiana Warunków Emisji zostanie ujęta w aneksie bądź komunikacie aktualizacyjnym do Prospektu.

### **16.4 PRAWO WŁAŚCIWE**

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

**Załącznik:** Wzór Ostatecznych Warunków Emisji Danej Serii

**ZAŁĄCZNIK 3**  
**WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI DANEJ SERII**

**OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [•]**

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji emitowanych przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028860, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 PLN, opłaconym w całości, NIP: 7740001454 ("**Spółka**").

Obligacje emitowane są w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 (jeden miliard) złotych, ustanowionego na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku ("**Uchwała o Programie**").

Niniejsze Ostateczne Warunki Emisji powinny być analizowane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji Danej Serii oraz wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i łącznie z nimi stanowią jednolity dokument warunków emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**") w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu i zamiarem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [•] ("**Prospekt**"). Prospekt, zawierający podstawowe warunki emisji Obligacji, został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.orlen.pl).

Terminy pisane dużą literą mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji.

|                                                  |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Oznaczenie serii:                                | [•]                 |
| Pierwszy Dzień Odsetkowy:                        | [•]                 |
| Przewidywany Dzień Emisji:                       | [•]                 |
| Dzień Ostatecznego Wykupu:                       | [•]                 |
| Dzień Wcześniejszego Wykupu:                     | [[•] / nie dotyczy] |
| Dodatkowa premia z tytułu wcześniejszego wykupu: | [[•] / nie dotyczy] |
| Dni Płatności Odsetek:                           | [•]                 |
| Liczba Obligacji emitowanych w danej serii:      | do [•]              |
| Łączna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych   | do [•]              |

|                                                           |                                                      |
|-----------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| w danej serii:                                            |                                                      |
| Oprocentowanie:                                           | [stałe / zmienne]                                    |
| Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:   | [[•] / nie dotyczy]                                  |
| Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:            | [[•]% / nie dotyczy]                                 |
| Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:     | [WIBOR dla [•] miesięcznych depozytów / nie dotyczy] |
| Banki Referencyjne:                                       | [[•] / nie dotyczy]                                  |
| Cel emisji:                                               | [[•] / nie określono]                                |
| Przewidywane koszty emisji Obligacji danej serii:         | [•] [jeżeli określono cel emisji]                    |
| Przewidywane wpływy netto z emisji Obligacji danej serii: | [•] [jeżeli określono cel emisji]                    |
| Rating programu emisji Obligacji:                         | [•]                                                  |
| Modyfikacje Podstawowych Warunków Emisji:                 | [[•] / nie dotyczy]                                  |

**ZAŁĄCZNIK 4**  
**WZÓR OSTATECZNYCH WARUNKÓW OFERTY DANEJ SERII**

**OSTATECZNE WARUNKI OFERTY**  
**OBLIGACJI SERII [•]**  
**POLSKIEGO KONCERNU NAFTOWEGO ORLEN S.A.**

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki oferty Obligacji emitowanych przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028860, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 PLN, opłaconym w całości, NIP: 7740001454 ("**Spółka**").

Obligacje emitowane są w ramach Publicznego Programu Emisji do 10.000.000 obligacji ("**Obligacje**") przyjętego przez Spółkę na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi zmienionej uchwałą Zarządu PKN ORLEN nr 5802/17 z dnia 21 czerwca 2017 roku ("**Program**"). Prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu i zamiarem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [•] ("**Prospekt**"). Prospekt, zawierający podstawowe warunki emisji Obligacji, został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki (www.orlen.pl).

Do niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty załączone zostały Ostateczne Warunki Emisji Obligacji oraz podsumowanie Prospektu dotyczące emisji Obligacji.

Spółka zwraca uwagę, że niniejsze Ostateczne Warunki Oferty Obligacji zostały sporządzone do celów wskazanych w art. 5 ust. 4 dyrektywy 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady oraz, że pełne informacje na temat Spółki i Oferty Obligacji można uzyskać wyłącznie na podstawie zestawienia niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty Obligacji, Prospektu, podstawowych warunków emisji Obligacji zamieszczonych w Prospekcie, Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji oraz ewentualnych aneksów do Prospektu i komunikatów aktualizujących.

Wszelkie wyrażenia pisane w niniejszym dokumencie wielką literą mają znaczenie przypisane im w Prospekcie.

**1. INFORMACJE DOTYCZĄCE PUBLICZNEJ OFERTY OBLIGACJI**

Ostateczne Warunki Oferty Obligacji sporządzone zostały w związku z publiczną ofertą i emisją Obligacji na podstawie decyzji Spółki z dnia [•].

Liczba oferowanych Obligacji: [•]

Wartość nominalna 1 Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

Łączna wartość nominalna Obligacji emitowanych na podstawie niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty wynosi nie więcej niż [•] PLN ([•] złotych).

Cena Emisyjna jednej Obligacji [jest równa jej Wartości Nominalnej i] wynosi [[•] PLN ([•] złotych) / [100 PLN (sto złotych)] / [jest uzależniona od dnia złożenia zapisu i wynosi:

Dzień złożenia zapisu

Cena emisyjna

[•]

[•] PLN

Miejsca przyjmowania zapisów na Obligacje są określone w ogłoszeniu zamieszczonym w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.ornlen.pl](http://www.ornlen.pl)).

Możliwość złożenia wielokrotnych [Tak / NIE]  
zapisów:

## 2. **TERMINY ZWIĄZANE Z OFERTĄ OBLIGACJI**

Termin rozpoczęcia przyjmowania [•]  
zapisów:

Termin zakończenia przyjmowania [•]  
zapisów:

Termin przydziału: [•]

Przewidywany termin podania wyników [•]  
Oferty do publicznej wiadomości:

Przewidywany termin dopuszczenia [•]  
Obligacji do obrotu:

Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, jeżeli po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Obligacje zostanie udostępniony do publicznej wiadomości aneks w związku z istotnymi błędami lub niedokładnościami w treści Prospektu, o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, lub w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Spółka powzięła wiadomość przed dokonaniem przydziału Obligacji, przydział dokonany zostanie nie wcześniej niż 3 (trzeciego) Dnia Roboczego po dniu udostępnienia do publicznej wiadomości tego aneksu. Informacja o zmianie terminu przydziału zostanie opublikowana w formie raportu bieżącego, jeżeli będzie to wynikało z obowiązujących przepisów prawa oraz na stronie internetowej Spółki ([www.ornlen.pl](http://www.ornlen.pl)).

## 3. **WYCIĄG Z OSTATECZNYCH WARUNKÓW EMISJI OBLIGACJI**

Poniższe informacje stanowią wyciąg z Ostatecznych Warunków Emisji Obligacji stanowiących załącznik nr 1 do niniejszych Ostatecznych Warunków Oferty.

Oznaczenie serii:

[•]

|                                                                  |                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Liczba emitowanych Obligacji w serii:                            | do [•]                                                                                                                                  |
| Pierwszy Dzień Odsetkowy:                                        | [•]                                                                                                                                     |
| Dzień Emisji                                                     | dzień, w którym Obligacje zostaną po raz pierwszy zapisane w KDPW lub na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych |
| Przewidywany Dzień Emisji:                                       | [•]                                                                                                                                     |
| Dni Płatności Odsetek:                                           | [•]                                                                                                                                     |
| Dzień Ostatecznego Wykupu:                                       | [•]                                                                                                                                     |
| Dzień lub Dni Wcześniejszego Wykupu:                             | [[•] / nie dotyczy]                                                                                                                     |
| Oprocentowanie:                                                  | [stałe / zmienne]                                                                                                                       |
| Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:          | [[•] / nie dotyczy]                                                                                                                     |
| Marża:                                                           | [[•] / nie dotyczy]                                                                                                                     |
| Stopa Bazowa:                                                    | [WIBOR dla [•] miesięcznych depozytów / nie dotyczy]                                                                                    |
| Przewidywana kwota prowizji za plasowanie danej serii Obligacji: | [•]                                                                                                                                     |

#### 4. **OPIS MOŻLIWOŚCI DOKONANIA REDUKCJI ZAPISÓW**

Opis możliwości dokonania redukcji [•]  
zapisów:

**Załącznik 1**  
**do Wzoru Ostatecznych Warunków Oferty Danej Serii**  
**OSTATECZNE WARUNKI EMISJI SERII [•]**

## **W IMIENIU SPÓŁKI**

---

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

---

Imię i nazwisko:

Stanowisko:

**ZAŁĄCZNIK 5**  
**UCHWAŁY SPÓŁKI W PRZEDMIOCIE EMISJI OBLIGACJI**

**UCHWAŁA ZARZĄDU**



**Uchwała Nr 5802/17**  
**Zarządu**  
**Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna**  
**z dnia 21 czerwca 2017 roku**

*w sprawie: zmiany uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi ("Uchwała") oraz wprowadzająca tekst jednolity Uchwały.*

Na podstawie § 9 ust. 7 pkt 1 Statutu Spółki oraz § 5 ust. 5 pkt 7 i 10 Regulaminu Zarządu Spółki oraz § 8 ust. 12 pkt 4 Statutu Spółki i § 5 ust. 5 pkt 3 Regulaminu Zarządu Spółki zmienia się Uchwałę (w zakresie § 4 oraz dodając załącznik nr 1), nadając jej następującą jednolitą treść:

**§ 1**

Zarząd Spółki postanawia o emisji przez Spółkę do 10.000.000 (słownie: dziesięć milionów) obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda ("**Obligacje**") emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych ("**Program**") na warunkach określonych w § 2 poniżej oraz wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu Obligacji oraz związanych z ustanowieniem Programu i ofertami publicznymi Obligacji.

**§ 2**

Obligacje będą emitowane na następujących warunkach:

- a) Obligacje będą emitowane na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**");
- b) Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;

- c) Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej, zgodnie z art. 33 pkt 1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego sporządzonego przez Spółkę i zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego;
- d) Obligacje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.;
- e) Obligacje w ramach Programu będą emitowane w co najmniej dwóch seriach w odstępie nie większym niż 12 miesięcy, w okresie rozpoczynającym się w dacie zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu. Powyższe nie oznacza zobowiązania Spółki do przeprowadzenia emisji Obligacji w tym okresie. Wszystkie serie Obligacji będą tożsame co do charakteru inkorporowanych w nich praw – nie wyklucza to jednak możliwości różnicowania warunków emisji poszczególnych serii w pozostałym zakresie;
- f) Obligacje będą oznaczone numerem serii wskazanym w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- g) Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania. Szczegółowy opis świadczeń z tytułu Obligacji, ze wskazaniem w szczególności wysokości tych świadczeń lub sposobu ich ustalania, terminów, sposobów i miejsc ich spełniania, będzie zawarty w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- h) Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Sposób naliczania oprocentowania, datę, od której nalicza się oprocentowanie, wysokość oprocentowania, terminy jego wypłaty i miejsce płatności będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- i) Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- j) Obligacje mogą być emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 10 (słownie: dziesięć) lat od daty emisji. Termin oraz zasady wykupu będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji. Warunki emisji danej serii Obligacji mogą przewidywać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Spółki lub na żądanie obligatariusza;
- k) Obligacje nie będą zabezpieczone;
- l) Nie określa się minimalnej liczby obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji do skutku.

### § 3

Zarząd Spółki postanawia przekazać do zaopiniowania Komitetowi Audytowemu Rady Nadzorczej wnioski w sprawie wyrażenia zgody na dokonanie czynności, o których mowa w § 1 niniejszej Uchwały, a następnie zwrócić się do Rady Nadzorczej Spółki o wyrażenie zgody na dokonanie czynności, o których mowa w § 1 niniejszej Uchwały.

#### § 4

1. Obligacje będą emitowane na podstawie warunków emisji w formie jednolitego dokumentu, na który składają się Podstawowe Warunki Emisji Obligacji oraz Ostateczne Warunki Emisji Obligacji danej Serii. Wzór Podstawowych Warunków Emisji (z którym emitowane Obligacje będą zasadniczo zgodne) stanowi Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały. Ostateczne Warunki Emisji Obligacji danej Serii będą zatwierdzane w drodze odrębnej uchwały Zarządu.

2. Odpowiedzialny za realizację Uchwały: Dyrektor Wykonawczy ds. Zarządzania Finansami.

#### § 5

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W głosowaniu wzięło udział ... Członków Zarządu, głosów "ZA" oddano ... ; głosów "PRZECIW" oddano ... ; głosów "WSTRZYMUJĄCYCH SIĘ" oddano ... .

Podpisy Członków Zarządu Spółki obecnych na posiedzeniu:

.....  
Wojciech Jasiński  
Prezes Zarządu

.....  
Sławomir Jędrzejczyk  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Mirosław Kochalski  
Wiceprezes Zarządu

.....  
Piotr Chelmiński  
Członek Zarządu

.....  
Zbigniew Leszczyński  
Członek Zarządu

.....  
Krystian Pater  
Członek Zarządu

**ZAŁĄCZNIK DO UCHWAŁY NR 5802/17 ZARZĄDU PKN ORLEN S.A.  
Z DNIA 21.06.2017 R.  
PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI**

**POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN S.A.**

**PROGRAM PUBLICZNYCH EMISJI OBLIGACJI  
O MAKSYMALNEJ WARTOŚCI NOMINALNEJ 1 000 000 000 PLN**

**PODSTAWOWE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI**

Niniejszy dokument ("**Podstawowe Warunki Emisji**") określa podstawowe warunki emisji, w tym prawa i obowiązki Spółki oraz Obligatariuszy, w odniesieniu do Obligacji emitowanych przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A ("**Spółka**") w jednej lub większej liczbie serii w ramach Programu Publicznej Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 złotych ("**Publiczny Program Emisji**") na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku zmienionej uchwałą nr [•]/2017 roku z dnia [•] 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi ("**Uchwała o Programie**").

Szczegółowe warunki emisji Obligacji danej serii określone są w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

Niniejsze Podstawowe Warunki Emisji powinny być analizowane łącznie z Ostatecznymi Warunkami Emisji Danej Serii oraz wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i łącznie z nimi stanowią jednolity dokument warunków emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**") w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

**1. SPÓŁKA, PODSTAWA PRAWNA, AGENT DS. OBLICZEŃ ORAZ AGENT DOKUMENTACYJNY**

**1.1 Spółka**

Emitentem Obligacji jest **Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.**, spółka prawa polskiego z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, wpisana do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028860, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 PLN, wpłaconym w całości.

**1.2 Podstawa prawna**

Obligacje emitowane są na podstawie (i) Ustawy o Obligacjach w trybie oferty publicznej zgodnie z art. 33 pkt.1 Ustawy o Obligacjach, oraz (ii) uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku zmienionej uchwałą nr [•]/2017 z dnia [•]

2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertą publiczną, oraz (iii) uchwały Rady Nadzorczej Spółki nr 1782/17 z dnia 26 kwietnia 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi. Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii mające zastosowanie do danej serii Obligacji zostaną ustalone przez Spółkę.

### 1.3 **Agent ds. Obliczeń**

Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A. pełni obowiązki Agenta ds. Obliczeń w związku z emisją Obligacji, na podstawie umowy powołania agenta do spraw obliczeń która ma zostać zawarta pomiędzy Spółką a Agentem ds. Obliczeń.

### 1.4 **Agent Dokumentacyjny**

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Obligacjach, dokumenty, informacje i komunikaty publikowane na stronie internetowej Spółki w wykonaniu przepisów Ustawy o Obligacjach Spółka będzie przekazywać, w postaci drukowanej, do Agenta Dokumentacyjnego.

## 2. **DEFINICJE I INTERPRETACJA**

### 2.1 **Definicje**

W Warunkach Emisji następujące terminy będą mieć znaczenie przypisane im poniżej:

|                                     |                                                                                                                                                                                                                                                     |
|-------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Agent Dokumentacyjny"</b>       | [•]                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Agent ds. Obliczeń"</b>         | Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A.                                                                                                                                                                                                       |
| <b>"Banki Referencyjne"</b>         | banki wskazane w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii                                                                                                                                                                                          |
| <b>"Depozytariusz"</b>              | podmiot prowadzący Rachunek Papierów Wartościowych Obligatariusza albo podmiot prowadzący Rachunek Zbiorczy, na którym zarejestrowane są Obligacje.                                                                                                 |
| <b>"Dłużne Papiery Wartościowe"</b> | obligacje lub inne dłużne papiery wartościowe o podobnym charakterze.                                                                                                                                                                               |
| <b>"Dzień Emisji"</b>               | dla danej serii Obligacji - dzień, w którym Obligacje danej serii zostaną po raz pierwszy zapisane na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych. Przewidywany Dzień Emisji wskazany jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej |

|                                            |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|--------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                            | Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Dzień Płatności"</b>                   | Dzień Płatności Odsetek lub Dzień Wykupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>"Dzień Płatności Odsetek"</b>           | dzień, w którym przypada termin płatności Odsetek, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Dzień Roboczy"</b>                     | każdy dzień tygodnia, w którym KDPW prowadzi normalną działalność operacyjną.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>"Dzień Ustalenia Stopy Procentowej"</b> | o ile Regulacje GPW lub Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, dzień przypadający na 3 (trzy) Dni Robocze przed pierwszym dniem Okresu Odsetkowego, w stosunku do którego będzie obowiązywała dana Stopa Procentowa. Jeżeli Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w dniu niebędącym dniem sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) Dzień Ustalenia Stopy Procentowej będzie przypadał w pierwszym dniu sesyjnym (w znaczeniu określonym w Regulacjach GPW) poprzedzającym taki dzień. |
| <b>"Dzień Ustalenia Praw"</b>              | o ile Regulacje KDPW nie stanowią inaczej, Dzień Roboczy przypadający na 5 (pięć) Dni Roboczych przed danym Dniem Płatności.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| <b>"Dzień Ostatecznego Wykupu"</b>         | dzień, w którym przypada termin ostatecznego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
| <b>"Dzień Wcześniejszego Wykupu"</b>       | dzień, w którym Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu Obligacji, wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"Dzień Wykupu"</b>                      | Dzień Ostatecznego Wykupu lub Dzień Wcześniejszego Wykupu.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"GPW"</b>                               | Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Grupa Kapitałowa"</b>                  | oznacza grupę w rozumieniu MSSF UE.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>"KDPW"</b>                              | Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Kwota Płatności"</b>                   | Wartość Nominalna lub Odsetki.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Marża"</b>                             | wartość procentowa określona przez Spółkę w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, służąca do ustalenia Stopy Procentowej Obligacji danej serii o oprocentowaniu zmiennym.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"MSSF UE"</b>                           | oznacza Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, których podstawa prawna zawarta jest w Rozporządzeniu 1606/2002 Parlamentu Europejskiego                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                | oraz Rady z dnia 19 lipca 2002 roku w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości.                                                                                                                                                                                                     |
| <b>"Obligacje"</b>                             | obligacje danej serii emitowane przez Spółkę w ramach Publicznego Programu Emisji, a <b>"Obligacja"</b> oznacza każdą z nich.                                                                                                                                                                           |
| <b>"Obligatariusz"</b>                         | osoba, na której Rachunku Papierów Wartościowych jest zarejestrowana przynajmniej jedna Obligacja, lub inna Osoba, jeżeli to wynika z właściwych przepisów prawa. Za Obligatariusza uważa się także osobę uprawnioną z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym.                                      |
| <b>"Odsetki"</b>                               | odsetki od Obligacji.                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
| <b>"Okres Odsetkowy"</b>                       | okres, za jaki naliczane są Odsetki, zgodnie z punktem 7.6.                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii"</b> | ostateczne warunki emisji każdej serii Obligacji ustalone przez Spółkę, w formie zgodnej ze wzorem określonym w Załączniku nr 1 do niniejszych Podstawowych Warunków Emisji.                                                                                                                            |
| <b>"Pierwszy Dzień Odsetkowy"</b>              | pierwszy dzień pierwszego Okresu Odsetkowego danej serii wskazany w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                          |
| <b>"PLN"</b>                                   | prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Prawo Restrukturyzacyjne"</b>              | ustawa z dnia 15 maja 2015 roku Prawo restrukturyzacyjne (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1574 ze zm.).                                                                                                                                                                                            |
| <b>"Prawo Upadłościowe"</b>                    | ustawa z dnia 28 lutego 2003 roku Prawo upadłościowe (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 2171 ze zm.).                                                                                                                                                                                                |
| <b>"Publiczny Program Emisji"</b>              | Program Publicznej Emisji Obligacji ustanowiony na podstawie Uchwały o Programie, w ramach którego emitowane są Obligacje.                                                                                                                                                                              |
| <b>"Prospekt"</b>                              | prospekt emisyjny sporządzony przez Spółkę i zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w związku z ofertą publiczną Obligacji w ramach Publicznego Programu Emisji i w celu ubiegania się o dopuszczenie Obligacji do obrotu na rynku regulowanym, wraz z aneksami i komunikatami aktualizującymi. |
| <b>"Przypadek Naruszenia"</b>                  | każde ze zdarzeń lub okoliczności opisanych w pkt 11 Podstawowych Warunków Emisji.                                                                                                                                                                                                                      |

|                                          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Rachunek Papierów Wartościowych"</b> | rachunek papierów wartościowych w rozumieniu art. 4 ust. 1 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Rachunek Zbiorczy"</b>               | rachunek zbiorczy w rozumieniu art. 8a Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Regulacje GPW"</b>                   | Regulamin GPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego GPW oraz uchwały i decyzje organów GPW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| <b>"Regulacje KDPW"</b>                  | Regulamin KDPW wraz z wszelkimi zmianami, Szczegółowe Zasady Działania KDPW wraz z wszelkimi zmianami oraz uchwały i decyzje organów KDPW.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| <b>"Spółka"</b>                          | Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  |
| <b>"Stopa Bazowa"</b>                    | dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym, stopa procentowa WIBOR ( <i>Warsaw Interbank Offer Rate</i> ) dla depozytów złotówkowych o terminie zapadalności wskazanym w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, podana przez Monitor Rates Services Reuters lub każdego jej oficjalnego następcę, pochodząca z kwotowania na fixingu o godz. 11:00 (czasu warszawskiego) lub około tej godziny, publikowana w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej, ustalona z dokładnością do 0,01 punktu procentowego, lub inną stopę procentową, która zastąpi powyższą stopę procentową dla depozytów denominowanych w PLN. |
| <b>"Stopa Procentowa"</b>                | wartość wyrażona w procentach, na podstawie której następuje obliczenie wysokości Odsetek, zgodnie z punktem 7.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
| <b>"Strona Internetowa Spółki"</b>       | strona internetowa o adresie <a href="http://www.orklen.pl">www.orklen.pl</a> , zakładka Relacje Inwestorskie lub inna strona internetowa, która ją zastąpi.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>"Uchwała o Programie"</b>             | Uchwała nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku zmieniona uchwałą nr [•]/2017 roku z dnia [•] 2017 roku w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi.                                                                                                                           |
| <b>"Ustawa o Obligacjach"</b>            | Ustawa z dnia 15 stycznia 2015 roku o obligacjach (tekst jedn.: Dz.U. z 2015 roku, poz. 238).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>"Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi"</b>     | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi (tekst jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1636 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               |
| <b>"Ustawa o Ofercie Publicznej"</b>                    | Ustawa z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tekst. jedn.: Dz.U. z 2016 roku, poz. 1639 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych"</b> | Ustawa z dnia 26 lipca 1991 roku o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jedn. Dz. U. z 2016 roku, poz. 2032 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| <b>"Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych"</b>   | Ustawa z dnia 15 lutego 1992 roku o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jedn. Dz.U. z 2016 roku, poz. 1888 ze zm.).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
| <b>"Wartość Nominalna"</b>                              | 100 PLN (sto złotych).                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 |
| <b>"Warunki Emisji"</b>                                 | dla Obligacji danej serii - Podstawowe Warunki Emisji oraz Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |
| <b>"Zadłużenie"</b>                                     | (i) zobowiązanie Spółki do zapłaty (w tym kwoty głównej i odsetek) wynikające z umowy pożyczki, leasingu, kredytu, depozytu, transakcji typu buy/sell back, transakcji repo, emisji Dłużnych Papierów Wartościowych oraz zobowiązań do zapłaty wynikających z udzielonego poręczenia, gwarancji lub przystąpienia do długu, zobowiązania do dokonania lokaty; oraz (ii) jakakolwiek transakcja pochodna, która zabezpiecza Spółki przed zmianami kursu walutowego, ceny lub stóp procentowych (przy czym dla potrzeb określenia wartości zadłużenia wynikającego z transakcji pochodnej będzie brana pod uwagę ujemna wartość wyceny). |
| <b>"Zgromadzenie Obligatariuszy"</b>                    | oznacza zgromadzenie Obligatariuszy posiadających Obligacje, o którym mowa w art. 46 Ustawy o Obligacjach, zwoływane lub przeprowadzone zgodnie z postanowieniami punktu 13.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |

## 2.2 Numeracja

Odniesienia do punktów stanowią odniesienia do punktów niniejszych Podstawowych Warunków Emisji, chyba że z kontekstu wynika inaczej.

## 2.3 Tytuły

Tytuły zostały umieszczone wyłącznie jako ułatwienie i nie mają wpływu na interpretację Warunków Emisji.

### **3. FORMA, WARTOŚĆ NOMINALNA I STATUS**

#### **3.1 Forma**

Obligacje emitowane są jako niemające formy dokumentu obligacje na okaziciela o łącznej wartości nominalnej do 1.000.000.000 PLN (jednego miliarda złotych). Obligacje będą zdematerializowane poprzez rejestrację w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

#### **3.2 Serie**

Obligacje są emitowane w seriach. Oznaczenie serii Obligacji, liczba Obligacji emitowanych w ramach danej serii oraz łączna maksymalna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych w ramach danej serii jest wskazana w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

#### **3.3 Wartość nominalna**

Wartość Nominalna jednej Obligacji wynosi 100 PLN (sto złotych).

#### **3.4 Zabezpieczenie**

Obligacje nie są zabezpieczone.

#### **3.5 Status**

Zobowiązania z tytułu Obligacji stanowią bezpośrednie, bezwarunkowe, niepodporządkowane i niezabezpieczone zobowiązania Spółki, które są równe i nie uprzedniają do żadnego uprzywilejowania pomiędzy nimi w zakresie realizacji zobowiązań z tytułu Obligacji oraz, z zastrzeżeniem zobowiązań, które są uprzywilejowane z mocy prawa, będą równorzędne (*pari passu*) w stosunku do wszelkich obecnych lub przyszłych niezabezpieczonych i niepodporządkowanych zobowiązań Spółki.

#### **3.6 Miejsce emisji**

Obligacje emitowane są w Warszawie.

### **4. POWSTANIE PRAW, TYTUŁ I PRZENIESIENIE PRAW Z OBLIGACJI**

#### **4.1 Powstanie praw**

Prawa z Obligacji powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na Rachunkach Papierów Wartościowych lub na Rachunkach Zbiorczych w Dniu Emisji.

#### **4.2 Przydział**

Przydział Obligacji następuje na zasadach określonych w Prospekcie. Spółka może określić szczegółowe warunki przydziału w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

#### 4.3 Tytuł

Posiadaczem Obligacji jest osoba wskazana jako posiadacz Rachunku Papierów Wartościowych, na którym zapisane są Obligacje albo osoba uprawniona z Obligacji zapisanych na Rachunku Zbiorczym, zgodnie z Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Posiadacz co najmniej jednej Obligacji będzie uważany za "Obligatariusza" zgodnie z postanowieniami Warunków Emisji.

#### 4.4 Przeniesienie praw z Obligacji

Obligacje są zbywalne bez ograniczeń. Przeniesienie Obligacji następuje na zasadach określonych w Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Regulacjach GPW i Regulacjach KDPW dotyczących przenoszenia praw ze zdematerializowanych papierów wartościowych.

### 5. ZOBOWIĄZANIE DO ZAPŁATY

#### 5.1 Obligacja

Spółka stwierdza, że jest dłużnikiem Obligatariusza z tytułu każdej Obligacji i zobowiązuje się wobec niego do spełnienia świadczeń pieniężnych wskazanych w pkt 5.2., zgodnie z Warunkami Emisji.

#### 5.2 Świadczenia z tytułu Obligacji

W odpowiednim Dniu Wykupu lub Dniu Płatności Odsetek, Spółka zapłaci zgodnie z Warunkami Emisji:

- (a) Wartość Nominalną każdej Obligacji podlegającej wykupowi w Dniu Wykupu;
- (b) Odsetki od Wartości Nominalnej według Stopy Procentowej za okres od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do dnia wykupu danej Obligacji (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji,

z tytułu Obligacji posiadanych przez Obligatariusza w Dniu Ustalenia Praw.

#### 5.3 Płatności

Wszelkie świadczenia będą wypłacane w formie pieniężnej, w złotych polskich.

### 6. WYKUP OBLIGACJI

#### 6.1 Wykup

Spółka dokona wykupu wszystkich pozostających do wykupu Obligacji danej serii w Dniu Ostatecznego Wykupu poprzez zapłatę każdemu Obligatariuszowi Wartości Nominalnej każdej Obligacji posiadanej przez niego w Dniu Ustalenia Praw.

#### 6.2 Wcześniejszy Wykup

Jeżeli przewidują to Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii, Spółka może dokonać wcześniejszego wykupu wszystkich lub części Obligacji danej serii przed Dniem

Ostatecznego Wykupu poprzez zapłatę Wartości Nominalnej każdej Obligacji przeznaczonej do wcześniejszego wykupu oraz zapłatę dodatkowej premii, jeżeli taką premię przewidują Ostateczne Warunki Emisji Danej Serii. Wcześniejszy wykup może nastąpić w jednym lub większej liczbie Dni Płatności Odsetek wskazanych w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii jako dzień wcześniejszego wykupu ("**Dzień Wcześniejszego Wykupu**"). Spółka zawiadomi Obligatariuszy o zamiarze dokonania wcześniejszego wykupu z co najmniej 14-dniowym wyprzedzeniem, podając Dzień Wcześniejszego Wykupu oraz liczbę Obligacji podlegających wcześniejszemu wykupowi.

### 6.3 Częściowy wcześniejszy wykup

W przypadku wcześniejszego wykupu części Obligacji, Obligacje posiadane przez każdego Obligatariusza będą podlegać wykupowi proporcjonalnie do łącznej liczby posiadanych przez niego Obligacji, zgodnie z następującym wzorem:

$$OOPW = OO * \frac{WOPW}{WO}$$

gdzie:

"**OOPW**"- oznacza liczbę Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza podlegających wcześniejszemu wykupowi, zaokrągloną w dół do najbliższej liczby całkowitej,

"**OO**" - oznacza liczbę wszystkich Obligacji danej serii posiadanych przez danego Obligatariusza,

"**WOPW**" - oznacza liczbę Obligacji danej serii podlegających wcześniejszemu wykupowi,

"**WO**" - oznacza liczbę wszystkich pozostających do wykupu Obligacji danej serii.

### 6.4 Forma wykupu

Wykup następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

### 6.5 Umorzenie

Wykupione Obligacje zostaną umorzone. Umorzenie następuje za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

## 7. ODSETKI

### 7.1 Płatność Odsetek

Spółka zapłaci Odsetki od wszystkich Obligacji danej serii w każdym Dniu Płatności Odsetek. Zapłata Odsetek następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego

Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami.

## **7.2 Oprocentowanie**

Obligacje są oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Obligacji Danej Serii.

## **7.3 Stopa Procentowa**

Dla Obligacji o oprocentowaniu stałym Stopa Procentowa podana jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Dla Obligacji o oprocentowaniu zmiennym Stopą Procentową jest zmienna wartość stanowiąca sumę (i) zmiennej Stopy Bazowej wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, i (ii) stałej Marży określonej przez Spółkę w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii. Stopa Procentowa podawana jest w ujęciu rocznym.

## **7.4 Naliczanie Odsetek**

Odsetki dla Obligacji danej serii są naliczane od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do Dnia Wykupu (z wyłączeniem tego dnia) zgodnie z Warunkami Emisji.

## **7.5 Dzień Płatności Odsetek**

Odsetki płatne są w każdym Dniu Płatności Odsetek. Dzień Płatności Odsetek dla Obligacji danej serii określony jest w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii.

## **7.6 Okresy Odsetkowe**

Odsetki obliczane są odrębnie dla każdego Okresu Odsetkowego. Okres Odsetkowy dla danej serii Obligacji oznacza okres od Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do pierwszego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia) oraz każdy następny okres trwający od Dnia Płatności Odsetek (włącznie) do następnego Dnia Płatności Odsetek (z wyłączeniem tego dnia).

## **7.7 Oprocentowanie po Dniu Wykupu**

Po Dniu Wykupu Obligacje nie są oprocentowane, chyba, że Spółka opóźnia się z zapłatą Wartości Nominalnej Obligacji. W takim przypadku Obligacje będą oprocentowane według stopy odsetek ustawowych, zgodnie z punktem 8.4.

## **7.8 Oprocentowanie za niepełne Okresy Odsetkowe**

W przypadku, gdy Odsetki naliczane mają być za okres krótszy niż pełny Okres Odsetkowy, będą one obliczane w oparciu o rzeczywistą liczbę dni w okresie od Dnia Płatności Odsetek albo Pierwszego Dnia Odsetkowego (włącznie) do dnia, w którym Obligacje zostaną wykupione (z wyłączeniem tego dnia).

## **7.9 Obliczenie Odsetek**

Odsetki należne od jednej Obligacji dla danego Okresu Odsetkowego zostaną obliczone zgodnie z następującym wzorem:

$$O = SP * WN * \frac{LD}{365}$$

gdzie:

"O" - oznacza Odsetki od jednej Obligacji dla danego Okresu Odsetkowego,

"SP" - oznacza Stopę Procentową,

"WN" - oznacza Wartość Nominalną jednej Obligacji,

"LD" - oznacza liczbę dni w Okresie Odsetkowym (lub rzeczywista liczbę dni, o której mowa w punkcie 7.8).

Wysokość Odsetek jest zaokrąglana do najbliższego grosza (przy czym wartość równa i większa od pół grosza będzie zaokrąglone w górę). Odsetki będą obliczane przez Agenta ds. Obliczeń.

#### 7.10 Ustalenie Stopy Bazowej

W przypadku, gdy Stopa Bazowa w danym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej nie będzie dostępna Agent ds. Obliczeń zwróci się bez zbędnej zwłoki w tym Dniu Ustalenia Stopy Procentowej do Banków Referencyjnych o podanie stopy procentowej dla depozytów w PLN na okres o długości wskazanej w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii, oferowanej przez każdy z tych Banków Referencyjnych głównym bankom działającym na polskim rynku międzybankowym. W takim przypadku Stopą Bazową mającą zastosowanie dla obliczenia Odsetek płatnych w danym Dniu Płatności Odsetek będzie średnia arytmetyczna stóp podanych przez Banki Referencyjne, obliczona przez Agenta ds. Obliczeń, pod warunkiem, że co najmniej dwa Banki Referencyjne podadzą stopy procentowe, przy czym – jeśli będzie to konieczne – będzie ona zaokrąglona do drugiego miejsca po przecinku (a 0,005 będzie zaokrąglone w górę). W przypadku, gdy Stopa Bazowa dla danego Okresu Odsetkowego nie może być określona zgodnie z powyższymi postanowieniami, Stopa Bazowa dla takiego Okresu Odsetkowego zostanie ustalona na poziomie ostatniej obowiązującej Stopy Bazowej w bezpośrednio poprzedzającym Okresie Odsetkowym.

#### 7.11 Zawiadomienie o Odsetkach

Informacje o kwocie Odsetek na kolejny Okres Odsetkowy będą przekazywane przez Spółkę zgodnie z Regulacjami KDPW lub Regulacjami GPW.

### 8. PŁATNOŚCI

#### 8.1 KDPW

Wszystkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i właściwego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami. Płatności będą dokonywane na rzecz osób, będących posiadaczami Rachunków Papierów Wartościowych, na których zapisane są prawa z Obligacji w Dniu Ustalenia Praw.

## 8.2 Przesunięcie terminu płatności

Jeżeli Dzień Płatności lub inny dzień, w którym zgodnie z Warunkami Emisji Spółka ma obowiązek dokonać płatności, przypada na dzień nie będący Dniem Roboczym, wykup Obligacji lub zapłata Odsetek nastąpi w pierwszym Dniu Roboczym po tym dniu, a Obligatariuszom nie będzie przysługiwać roszczenie o odsetki za taki okres.

## 8.3 Obowiązujące przepisy

Świadczenia z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym właściwym przepisom obowiązującym w miejscu płatności.

## 8.4 Odsetki ustawowe za opóźnienie

Z zastrzeżeniem postanowień punktu 8.2, w przypadku niedokonania zapłaty Wartości Nominalnej Obligacji w dniu jej wymagalności Spółka będzie zobowiązana do zapłaty Obligatariuszowi odsetek ustawowych za opóźnienie naliczanych od dnia wymagalności tego świadczenia do dnia zapłaty tego świadczenia, w wysokości wynikającej z obowiązujących przepisów.

## 8.5 Niewystarczające środki

Jeżeli Spółka przekaże KDPW środki w kwocie, która nie będzie wystarczająca do dokonania pełnej zapłaty Kwoty Płatności zgodnie z Warunkami Emisji, dokonana zostanie na rzecz Obligatariuszy częściowa zapłata Kwoty Płatności z kwoty udostępnionej przez Spółkę, w wysokości proporcjonalnej do liczby Obligacji posiadanych przez danego Obligatariusza. Kwota Płatności przypadająca na każdą Obligację będzie taka sama.

# 9. PODATKI

## 9.1 Potrącenia

Wszelkie płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane przez lub w imieniu Spółki z uwzględnieniem potrąceń lub pobrań z tytułu podatków, opłat lub innych należności publicznoprawnych ("**Podatki**") nałożonych z mocy przepisów wydanych w Rzeczypospolitej Polskiej w odniesieniu do Obligacji, jeżeli dokonanie takiego potrącenia lub pobrania Podatku wymagane jest przepisami prawa.

## 9.2 Obowiązek Obligatariusza

Obligatariusz przekaże Depozytariuszowi wszelkie dokumenty i informacje niezbędne do obsługi zobowiązań Obligatariusza z tytułu Podatków, w zakresie i terminie wymaganym przez przepisy prawa, regulacje danego Depozytariusza i Regulacje KDPW. Depozytariusz i Spółka mogą żądać od Obligatariusza informacji i dokumentów, dotyczących statusu podatkowego takiego Obligatariusza, wymaganych przez odpowiednie przepisy prawa.

## 9.3 Pobór podatku

W przypadku, gdy Obligatariusz nie doręczy w odpowiednim terminie informacji lub dokumentów dotyczących statusu podatkowego takiego Obligatariusza, niezbędnych

dla zastosowania obniżonej lub zerowej stawki podatkowej, podatek zostanie pobrany w pełnej wysokości, a Spółka nie będzie zobowiązana do dokonania żadnej dodatkowej płatności na pokrycie pobranego lub odliczonego podatku.

## **10. OBOWIĄZKI INFORMACYJNE**

Do wykupu wszystkich Obligacji Spółka zobowiązana jest udostępnić Obligatariuszom swoje roczne sprawozdania finansowe wraz z opinią biegłego rewidenta oraz spełniać inne obowiązki informacyjne wymagane przez przepisy prawa oraz Regulacje GPW. Sprawozdania finansowe dostępne są w siedzibie Spółki – a w okresie, w którym Spółka pozostaje spółką publiczną notowaną na GPW – na Stronie Internetowej Spółki.

## **11. PRZYPADKI NARUSZENIA**

### **11.1 Brak płatności**

W przypadku niewykonania w terminie przez Spółkę w całości lub części zobowiązań pieniężnych wynikających z Obligacji, każdy Obligatariusz, w stosunku do którego Spółka nie dokonała takiej płatności, będzie uprawniony do żądania natychmiastowego wykupu posiadanych przez niego Obligacji, chyba że opóźnienie dokonania płatności jest niezawinione przez Spółkę i trwa krócej niż 3 dni.

### **11.2 Likwidacja, połączenie, podział lub przekształcenie**

W: (i) dniu otwarcia likwidacji Spółki lub (ii) dniu połączenia, dniu podziału lub dniu przekształcenia w przypadku połączenia Spółki z innym podmiotem, jej podziału lub odpowiednio przekształcenia formy prawnej, jeżeli podmiot, który wstąpił w obowiązki Spółki z tytułu Obligacji, zgodnie z Ustawą o Obligacjach nie posiada uprawnień do ich emitowania, Obligacje stają się natychmiast wymagalne i płatne. Spółka jest zobowiązana zapłacić każdemu Obligatariuszowi w tym dniu Kwotę Wykupu wraz z narosłymi odsetkami za czas od dnia rozpoczęcia Okresu Odsetkowego (włącznie z tym dniem), w którym nastąpiło otwarcie likwidacji, połączenie, podział lub odpowiednio przekształcenie do dnia otwarcia likwidacji, dnia połączenia, dnia podziału lub dnia przekształcenia (z wyłączeniem tego dnia).

### **11.3 Inne Przypadki Naruszenia**

Każdy Obligatariusz może żądać natychmiastowego wykupu posiadanych przez siebie Obligacji w razie wystąpienia któregośkolwiek z poniższych przypadków (każdy z nich dalej zwany "**Przypadkiem Naruszenia**"):

- (a) Spółka stanie się niewypłacalna, przy czym przez niewypłacalność rozumie się:
  - (i) niewypłacalność Spółki w rozumieniu tego terminu określonego w Prawie Upadłościowym;
  - (ii) zagrożenie niewypłacalnością w znaczeniu tego terminu określonego w Prawie Restrukturyzacyjnym;

- (b) Spółka nie udostępnia Obligatariuszom rocznych sprawozdań finansowych zgodnie z Ustawą o Obligacjach i uchybienie to nie zostanie naprawione w terminie 14 Dni Roboczych od dnia złożenia Spółce przez Obligatariusza na piśmie oświadczenia zawierającego żądanie naprawienia takiego uchybienia;
- (c) Wydane zostanie przez sąd postanowienie o rozwiązaniu Spółki;
- (d) Jakakolwiek osoba, wobec której Spółka posiada Zadłużenie, będzie uprawniona w wyniku wystąpienia przypadku naruszenia (bez względu na jego definicję) w związku z takim Zadłużeniem do zażądania spłaty danego Zadłużenia, albo takie Zadłużenie stanie się wymagalne, przed jego terminem wymagalności z zastrzeżeniem, że:
  - (i) upłynęły okresy karencji mające zastosowanie do takich przypadków naruszenia;
  - (ii) stosowne Zadłużenie wynosi łącznie przynajmniej 50 000 000 (pięćdziesiąt milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg średniego kursu NBP z dnia będącego terminem płatności;
- (e) Spółka nie dokona w terminie płatności swojego Zadłużenia lub płatności wynikającej z prawomocnego orzeczenia sądowego lub ostatecznej decyzji administracyjnej na kwotę przynajmniej 50.000.000 (pięćdziesiąt milionów) EUR lub równowartość tej kwoty w innej walucie obliczanej wg średniego kursu NBP z dnia będącego terminem płatności;
- (f) Spółka wyemitowała Dłużne Papiery Wartościowe na polskim lub międzynarodowym rynku finansowym zabezpieczone rzeczowo na majątku Spółkę, chyba że przed emisją takich Dłużnych Papierów Wartościowych Spółka ustanowi równoważne zabezpieczenie na rzecz Obligatariuszy Obligacji. W celu uniknięcia wątpliwości, nie będzie stanowił Przypadku Naruszenia udzielenie przez Spółkę gwarancji lub poręczenia niezabezpieczonego rzeczowo na majątku Spółki, za obligacje lub inne Dłużne Papiery Wartościowe wyemitowane na międzynarodowym rynku finansowym przez spółkę należącą do Grupy Kapitałowej Spółki;
- (g) Podmiot o ratingu niższym niż BBB przyznany przez Standard & Poor's Ratings Services lub jego odpowiednik przyznany przez Moody's Investors Services lub Fitch Ratings w jednej lub serii transakcji nabędzie ponad 50% akcji w kapitale zakładowym Spółki lub w inny sposób uzyska kontrolę nad Spółką;
- (h) Obligacje zostaną wykluczone z obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW.

#### 11.4 **Żądanie wykupu**

Obligatariusz żąda wykupu poprzez złożenie Spółce oświadczenia na piśmie, jednoznacznie wskazującego dany Przypadek Naruszenia oraz okoliczności potwierdzające jego wystąpienie. Obligacje posiadane przez Obligatariusza, który

zażądał wykupu stają się natychmiast wymagalne z dniem otrzymania przez Spółkę prawidłowego oświadczenia.

#### **11.5 Wykup w razie Przypadku Naruszenia**

Wykup w razie Przypadku Naruszenia następuje poprzez zapłatę przez Spółkę na rzecz Obligatariusza Wartości Nominalnej wymagalnych Obligacji wraz z Odsetkami narosłymi do dnia otrzymania oświadczenia Obligatariusza. Wykup w razie Przypadku Naruszenia następuje za pośrednictwem KDPW i odpowiedniego Depozytariusza zgodnie z Regulacjami KDPW, regulacjami danego Depozytariusza oraz innymi właściwymi przepisami. Dzień, w którym nastąpił wykup w razie Przypadku Naruszenia uważany będzie za Dzień Wykupu w rozumieniu Warunków Emisji.

#### **11.6 Zdarzenia przed wystąpieniem Przypadków Naruszenia**

Przed wystąpieniem zdarzenia, które stanowiłoby Przypadek Naruszenia określony w punktach 11.1, 11.2 oraz 11.3 powyżej, Emitent może zwołać Zgromadzenie Obligatariuszy w celu podjęcia uchwały stwierdzającej, że wystąpienie takiego zdarzenia nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia. Po podjęciu takiej uchwały przez Zgromadzenie Obligatariuszy, wystąpienie zdarzenia, o którym mowa w uchwale, nie będzie stanowiło Przypadku Naruszenia.

### **12. ZGROMADZENIE OBLIGATARIUSZY**

- 12.1 Obligatariusze mogą podejmować decyzje w ramach Zgromadzenia Obligatariuszy w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.
- 12.2 Zasady zwoływania i odbywania Zgromadzenia Obligatariuszy określa Ustawa o Obligacjach.
- 12.3 Zgromadzenie Obligatariuszy może odbywać się w miejscowości siedziby Spółki lub w Warszawie.
- 12.4 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy są podejmowane pisemnie, w głosowaniu tajnym.
- 12.5 Uchwały Zgromadzenia Obligatariuszy zapadają większością określoną w Ustawie o Obligacjach, przy czym uchwała w sprawie zmiany postanowień Warunków Emisji, które nie są postanowieniami kwalifikowanymi Warunków Emisji wymaga takiej samej większości, jak uchwała w sprawie zmiany postanowień kwalifikowanych Warunków Emisji.
- 12.6 Księga protokołów Zgromadzeń Obligatariuszy jest dostępna dla Obligatariuszy w Dni Robocze w siedzibie Spółki.

### **13. NOTOWANIE OBLIGACJI**

Spółka zobowiązuje się spowodować, aby każda seria Obligacji została dopuszczona do obrotu na rynku regulowanym organizowanym przez GPW, w terminie 90 dni od Daty Emisji danej serii Obligacji.

## **14. ZAWIADOMIENIA**

- 14.1 Wszelkie ogłoszenia lub zawiadomienia kierowane przez Spółkę do Obligatariuszy będą dokonywane poprzez przekazanie ich do publicznej wiadomości na Stronie Internetowej Spółki, a także raportem bieżącym Spółki, jeżeli będzie to wymagane przez przepisy prawa. Ogłoszenie lub zawiadomienie będzie uważane za doręczone Obligatariuszowi po upływie 7 dni od dnia zamieszczenia ogłoszenia lub zawiadomienia na Stronie Internetowej Spółki.
- 14.2 Wszelkie ogłoszenia lub zawiadomienia kierowane przez Obligatariusza do Spółki będą przekazywane na adres Spółki: Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., ul. Chemików 7, 09-411 Płock.

## **15. AGENT DS. OBLICZEŃ**

### **15.1 Obowiązek powołania Agenta**

Spółka zapewni, że przez cały czas do chwili wykupu Obligacji będzie powołany Agent ds. Obliczeń.

### **15.2 Odpowiedzialność Agenta**

W sprawach dotyczących Obligacji Agent ds. Obliczeń działa wyłącznie jako pełnomocnik Spółki i nie ponosi żadnej odpowiedzialności wobec Obligatariuszy za jakiegokolwiek płatności z tytułu Obligacji, ani za żadne inne zobowiązania Spółki wynikające z Obligacji lub oświadczenia Spółki złożone w związku z emisją Obligacji. Agent ds. Obliczeń nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o Obligacjach, ani nie jest zobowiązany do reprezentowania Obligatariuszy wobec Spółki.

### **15.3 Ograniczenie odpowiedzialności**

Agent ds. Obliczeń nie ponosi odpowiedzialności za szkodę poniesioną przez Spółkę, Obligatariusza lub inną osobę na skutek określenia przez Agenta ds. Obliczeń Stopy Bazowej zgodnie z kwotowaniami lub informacjami ze źródeł określonych w Warunkach Emisji lub zgodnie z kwotowaniem Banków Referencyjnych, które następnie okazało się nieprawidłowe, chyba że Agent ds. Obliczeń działał umyślnie lub z rażącym niedbalstwem. Agent ds. Obliczeń nie jest zobowiązany do weryfikacji stóp procentowych przekazanych Agentowi ds. Obliczeń przez Banki Referencyjne zgodnie z Warunkami Emisji.

### **15.4 Inne usługi**

Agent ds. Obliczeń w ramach prowadzonej działalności współpracuje ze Spółką w zakresie różnych usług i posiada informacje, które mogą być istotne w kontekście sytuacji finansowej Spółki oraz jego możliwości wywiązywania się z zobowiązań wynikających z Obligacji, jednakże nie jest uprawniony do ich udostępniania Obligatariuszom, chyba że Spółka wyraźnie wskaże dokumenty i informacje, które mają być przekazane Obligatariuszom w związku z Obligacjami i pełnieniem funkcji Agenta ds. Obliczeń. Wykonywanie przez Agenta ds. Obliczeń określonych czynności oraz pełnienie określonych funkcji w związku z Obligacjami nie uniemożliwia Agentowi ds. Obliczeń oraz jego podmiotom zależnym lub

stowarzyszonym, a także grupie kapitałowej, do której należy, świadczenia Spółce innych usług, doradzania Spółce lub współpracy ze Spółką w każdym innym dowolnym zakresie lub formie.

## **16. ZMIANA WARUNKÓW EMISJI**

### **16.1 Zmiany Podstawowych Warunków Emisji przez Spółkę**

W zakresie dozwolonym przez przepisy prawa, w Ostatecznych Warunkach Emisji Danej Serii Spółka może, w odniesieniu do danej serii Obligacji, przed Datą Emisji takiej serii Obligacji, zmodyfikować postanowienia niniejszych Podstawowych Warunków Emisji określone w punktach 1.3, 1.4, 2, 5, 6, 7, 8, 11, 12, 13, 14 i 15. Zmiana nie może dotyczyć warunków określonych w Uchwale o Programie. Modyfikacja taka nie wymaga zgody Zgromadzenia Obligatariuszy i nie dotyczy innych serii Obligacji.

### **16.2 Zmiany Warunków Emisji przez Zgromadzenie Obligatariuszy**

Zgromadzenie Obligatariuszy może podejmować uchwały w sprawie zmiany postanowień wskazanych w Warunkach Emisji, w tym sprawach określonych w punkcie 11.6.

### **16.3 Informacja o zmianie Warunków Emisji**

Spółka zawiadomi Obligatariuszy o zmianie Warunków Emisji w sposób określony w punkcie 15. Jeżeli będzie to wymagane przez przepisy prawa, zmiana Warunków Emisji zostanie ujęta w aneksie bądź komunikacie aktualizacyjnym do Prospektu.

### **16.4 PRAWO WŁAŚCIWE**

Obligacje podlegają prawu polskiemu i zgodnie z nim należy dokonywać wykładni Warunków Emisji.

## ZAŁĄCZNIK 1 DO PODSTAWOWYCH WARUNKÓW EMISJI

### OSTATECZNE WARUNKI EMISJI OBLIGACJI SERII [•]

Niniejszy dokument określa ostateczne warunki emisji Obligacji emitowanych przez Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. z siedzibą w Płocku i adresem przy ul. Chemików 7, 09-411 Płock, wpisaną do rejestru przedsiębiorców prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XIV Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000028860, z kapitałem zakładowym w wysokości 534.636.326,25 PLN, opłaconym w całości, NIP: 7740001454 ("**Spółka**").

Obligacje emitowane są w ramach Publicznego Programu Emisji Obligacji do maksymalnej kwoty 1.000.000.000 (jeden miliard) złotych, ustanowionego na podstawie uchwały nr 5777/17 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 roku zmienionej uchwałą nr [•]/2017 roku z dnia [•] 2017 w sprawie emisji obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz wyrażenia zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi ("**Uchwała o Programie**").

Niniejsze Ostateczne Warunki Emisji powinny być analizowane łącznie z Podstawowymi Warunkami Emisji Danej Serii oraz wszelkimi aneksami i komunikatami aktualizującymi do Prospektu i łącznie z nimi stanowią jednolity dokument warunków emisji Obligacji ("**Warunki Emisji**") w rozumieniu Ustawy o Obligacjach.

Prospekt emisyjny podstawowy sporządzony przez Spółkę w związku z emisją Obligacji w ramach Programu i zamiarem ich dopuszczenia do obrotu na rynku regulowanym został zatwierdzony przez Komisję Nadzoru Finansowego w dniu [•] ("**Prospekt**"). Prospekt, zawierający podstawowe warunki emisji Obligacji, został udostępniony do publicznej wiadomości w formie elektronicznej na stronie internetowej Spółki ([www.orklen.pl](http://www.orklen.pl)).

Terminy pisane dużą literą mają znaczenie nadane im w Podstawowych Warunkach Emisji.

|                                                  |                     |
|--------------------------------------------------|---------------------|
| Oznaczenie serii:                                | [•]                 |
| Pierwszy Dzień Odsetkowy:                        | [•]                 |
| Przewidywany Dzień Emisji:                       | [•]                 |
| Dzień Ostatecznego Wykupu:                       | [•]                 |
| Dzień Wcześniejszego Wykupu:                     | [[•] / nie dotyczy] |
| Dodatkowa premia z tytułu wcześniejszego wykupu: | [[•] / nie dotyczy] |
| Dni Płatności Odsetek:                           | [•]                 |
| Liczba Obligacji emitowanych w danej serii:      | do [•]              |

|                                                               |                                                      |
|---------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------|
| Łączna Wartość Nominalna Obligacji emitowanych w danej serii: | do [•]                                               |
| Oprocentowanie:                                               | [stałe / zmienne]                                    |
| Stopa Procentowa dla Obligacji o stałym oprocentowaniu:       | [[•] / nie dotyczy]                                  |
| Marża dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:                | [[•]% / nie dotyczy]                                 |
| Stopa Bazowa dla Obligacji o zmiennym oprocentowaniu:         | [WIBOR dla [•] miesięcznych depozytów / nie dotyczy] |
| Banki Referencyjne:                                           | [[•] / nie dotyczy]                                  |
| Cel emisji:                                                   | [[•] / nie określono]                                |
| Przewidywane koszty emisji Obligacji danej serii:             | [•] [jeżeli określono cel emisji]                    |
| Przewidywane wpływy netto z emisji Obligacji danej serii:     | [•] [jeżeli określono cel emisji]                    |
| Rating programu emisji Obligacji:                             | [•]                                                  |
| Modyfikacje Podstawowych Warunków Emisji:                     | [[•] / nie dotyczy]                                  |

## UCHWAŁA RADY NADZORCZEJ



### **Uchwała Nr 1782 / 2017 Rady Nadzorczej Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN Spółka Akcyjna z dnia 26 kwietnia 2017 roku**

*w sprawie: wyrażenia zgody na emisję obligacji na okaziciela emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych oraz na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu obligacji oraz związanych z ustanowieniem programu i ofertami publicznymi*

Na podstawie § 8 ust. 12 pkt 4 Statutu Spółki, w związku z Uchwałą Nr 5777 Zarządu Spółki z dnia 26 kwietnia 2017 r. uchwała się co następuje:

#### **§ 1**

Rada Nadzorcza Spółki wyraża zgodę na emisję przez Spółkę do 10.000.000 (słownie: dziesięciu milionów) obligacji na okaziciela, o wartości nominalnej 100 (słownie: sto) złotych każda ("**Obligacje**") emitowanych w ramach programu publicznych emisji obligacji, w którym łączna kwota nominalna obligacji emitowanych w okresie 12 miesięcy nie przekroczy 1 miliarda złotych ("**Program**") na warunkach określonych w § 2 poniżej oraz wyraża zgodę na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu Obligacji oraz związanych z ustanowieniem Programu i ofertami publicznymi Obligacji.

#### **§ 2**

Obligacje będą emitowane na następujących warunkach:

- a) Obligacje będą emitowane na podstawie ustawy z dnia 15 stycznia 2015 r. o obligacjach ("**Ustawa o Obligacjach**");
- b) Obligacje nie będą miały formy dokumentu. Obligacje zostaną zdematerializowane i zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A.;
- c) Obligacje zostaną zaoferowane w trybie oferty publicznej, zgodnie z art. 33 pkt.1 Ustawy o Obligacjach, na podstawie prospektu emisyjnego podstawowego sporządzonego przez Spółkę i zatwierdzonego przez Komisję Nadzoru Finansowego;

- d) Obligacje zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym w ramach platformy Catalyst prowadzonej przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. lub BondSpot S.A.;
- e) Obligacje w ramach Programu będą emitowane w co najmniej dwóch seriach w odstępie nie większym niż 12 miesięcy, w okresie rozpoczynającym się w dacie zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego prospektu emisyjnego podstawowego dotyczącego Programu. Powyższe nie oznacza zobowiązania Spółki do przeprowadzenia emisji Obligacji w tym okresie. Wszystkie serie Obligacji będą tożsame co do charakteru inkorporowanych w nich praw – nie wyklucza to jednak możliwości różnicowania warunków emisji poszczególnych serii w pozostałym zakresie;
- f) Obligacje będą oznaczone numerem serii wskazanym w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- g) Świadczenia Spółki z tytułu Obligacji będą miały charakter wyłącznie pieniężny i będą polegać na zapłacie wartości nominalnej oraz oprocentowania. Szczegółowy opis świadczeń z tytułu Obligacji, ze wskazaniem w szczególności wysokości tych świadczeń lub sposobu ich ustalania, terminów, sposobów i miejsc ich spełniania, będzie zawarty w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- h) Obligacje będą oprocentowane według stałej lub zmiennej stopy procentowej. Sposób naliczania oprocentowania, datę, od której nalicza się oprocentowanie, wysokość oprocentowania, terminy jego wypłaty i miejsce płatności będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- i) Dzień emisji danej serii Obligacji będzie określony w warunkach emisji danej serii Obligacji;
- j) Obligacje mogą być emitowane z terminem wykupu nie dłuższym niż 10 (słownie: dziesięć) lat od daty emisji. Termin oraz zasady wykupu będą określone w warunkach emisji danej serii Obligacji. Warunki emisji danej serii Obligacji mogą przewidywać wcześniejszy wykup Obligacji na żądanie Spółki lub na żądanie obligatariusza;
- k) Obligacje nie będą zabezpieczone;
- l) Nie określa się minimalnej liczby obligacji, których subskrybowanie jest wymagane do dojścia emisji do skutku.

### § 3

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia.

W głosowaniu wzięło udział ... Członków Rady Nadzorczej, głosów "ZA" oddano ..., głosów "PRZECIW" oddano ..., głosów "WSTRZYMUJĄCYCH SIĘ" oddano ...

Podpisy członków Rady Nadzorczej obecnych na posiedzeniu

.....  
Angelina Anna Sarota

.....  
Adrian Dworzyński

.....  
Radosław L. Kwaśnicki

.....  
Wiesław Tomasz Protasewicz

.....  
Mateusz Henryk Bochacik

.....  
Artur Gabor

.....  
Agnieszka Krzętowska

## **ZAŁĄCZNIK 6**

### **WYKAZ ODESŁAŃ ZAMIESZCZONYCH W PROSPEKCIE**

W Prospekcie zostały zamieszczone następujące odesłania:

1. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie;
2. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie;
3. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2015 wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie;
4. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2016 wraz z opinią biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie;
5. do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2017 roku poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie; oraz
6. do jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I kwartał 2017 roku poddanego przeglądowi przez biegłego rewidenta, które zostało zamieszczone na stronie internetowej Spółki pod następującym adresem: [www.orlen.pl](http://www.orlen.pl) w zakładce Relacje Inwestorskie.

## **CZĘŚĆ VII - SPIS TABEL I WYKRESÓW**

### **1. SPIS TABEL**

|                                                                                                                                               |    |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Tabela 1: Analiza wrażliwości na zmiany kursów walutowych.....                                                                                | 33 |
| Tabela 2: Jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN).....                                                                     | 55 |
| Tabela 3: Jednostkowe sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN) .....                                         | 57 |
| Tabela 4: Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej (w mln PLN).....                                                                  | 58 |
| Tabela 5: Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat i innych całkowitych dochodów (w mln PLN) .....                                      | 59 |
| Tabela 6: Podstawowe Alternatywne Pomiary Wyników Grupy ORLEN za lata obrotowe zakończone 31 grudnia 2015 roku oraz 31 grudnia 2016 roku..... | 62 |
| Tabela 7: Definicje Alternatywnych Pomiarów Wyników oraz uzasadnienie ich zastosowania .....                                                  | 62 |
| Tabela 8: Sprzedaż Grupy ORLEN w segmencie Downstream [mln PLN/ tys. ton].....                                                                | 78 |
| Tabela 9: Sprzedaż wolumenowa na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie Downstream [tys. ton].....                                     | 79 |
| Tabela 10: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku polskim [tys. ton] .....                                           | 80 |
| Tabela 11: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynkach obsługiwanych przez Grupę ORLEN Lietuva [tys. ton].....          | 81 |
| Tabela 12: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku czeskim [tys. ton].....                                            | 82 |
| Tabela 13: Sprzedaż Grupy ORLEN w segmencie detalicznym [mln PLN/tys. ton].....                                                               | 85 |
| Tabela 14: Sprzedaż wolumenowa na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie detalicznym [tys. ton].....                                   | 85 |
| Tabela 15: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku polskim [tys. ton] .....                                          | 86 |
| Tabela 16: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku niemieckim [tys. ton] .....                                       | 88 |
| Tabela 17: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku czeskim [tys. ton].....                                           | 89 |
| Tabela 18: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku litewskim [tys. ton] .....                                        | 90 |

|                                                                                           |     |
|-------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Tabela 19: Sprzedaż wolumenowa Grupy ORLEN w segmencie Wydobywanie [tys. ton] .....       | 91  |
| Tabela 20: Skład Zarządu .....                                                            | 115 |
| Tabela 21: Skład Rady Nadzorczej.....                                                     | 116 |
| Tabela 22: Skład Komitetu Audytowego.....                                                 | 120 |
| Tabela 23: Skład Komitetu ds. Strategii i Rozwoju.....                                    | 121 |
| Tabela 24: Skład Komitetu ds. Nominacji i Wynagrodzeń .....                               | 122 |
| Tabela 25: Skład Komitetu ds. Ładu Korporacyjnego.....                                    | 123 |
| Tabela 26: Skład Komitetu ds. Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (Komitet ds. CSR)..... | 123 |
| Tabela 27: Struktura akcjonariatu PKN ORLEN.....                                          | 124 |

## 2. SPIS WYKRESÓW

|                                                                                                                                     |    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----|
| Wykres 1: Rodzaje rafinerii funkcjonujących w Europie.....                                                                          | 73 |
| Wykres 2: Przerób ropy i uzyski paliw .....                                                                                         | 74 |
| Wykres 3: Infrastruktura logistyczna wykorzystywana przez Grupę ORLEN w Europie .....                                               | 76 |
| Wykres 4: Aktywa energetyczne i ich parametry techniczne w Grupie ORLEN.....                                                        | 77 |
| Wykres 5: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN w segmencie Downstream..                                                    | 79 |
| Wykres 6: Struktura sprzedaży wolumenowej na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie Downstream .....                         | 80 |
| Wykres 7: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku polskim .....                                 | 81 |
| Wykres 8: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynkach obsługiwanych przez Grupę ORLEN Litwa ..... | 82 |
| Wykres 9: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie Downstream na rynku czeskim .....                                 | 83 |
| Wykres 10: Liczba stacji Grupy ORLEN na głównych rynkach działalności na koniec 2016 roku .....                                     | 84 |
| Wykres 11: Struktura przychodów ze sprzedaży Grupy ORLEN w segmencie detalicznym ..                                                 | 85 |
| Wykres 12: Struktura sprzedaży wolumenowej na rynkach macierzystych Grupy ORLEN w segmencie detalicznym .....                       | 86 |
| Wykres 13: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku polskim .....                               | 86 |

|                                                                                                          |     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Wykres 14: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku niemieckim ..... | 88  |
| Wykres 15: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku czeskim .....    | 89  |
| Wykres 16: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie detalicznym na rynku litewskim .....  | 91  |
| Wykres 17: Struktura sprzedaży wolumenowej Grupy ORLEN w segmencie wydobywania.....                      | 92  |
| Wykres 18: EBITDA LIFO przed odpisami [mld PLN] .....                                                    | 93  |
| Wykres 19: Nakłady inwestycyjne [mld PLN] .....                                                          | 93  |
| Wykres 20: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]* .....                                                           | 94  |
| Wykres 21: Nakłady inwestycyjne [mld PLN], średniorocznie* .....                                         | 94  |
| Wykres 22: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]* .....                                                           | 95  |
| Wykres 23: Nakłady inwestycyjne* [mld PLN], średniorocznie* .....                                        | 96  |
| Wykres 24: Wzrost EBITDA LIFO [mld PLN]* .....                                                           | 97  |
| Wykres 25: Nakłady inwestycyjne* [mld PLN], średniorocznie .....                                         | 97  |
| Wykres 26: Udziały w rynku paliw w Polsce.....                                                           | 98  |
| Wykres 27: Udziały w rynku paliw w Czechach.....                                                         | 99  |
| Wykres 28: Udział w rynku paliw krajów bałtyckich .....                                                  | 99  |
| Wykres 29: Producenci polietylenu w Europie .....                                                        | 100 |
| Wykres 30: Producenci polipropylenu w Europie .....                                                      | 100 |
| Wykres 31: Producenci PTA w Europie .....                                                                | 101 |
| Wykres 32: Producenci PCW w Europie.....                                                                 | 101 |
| Wykres 33: Udział Grupy ORLEN w detalicznym rynku paliw w Polsce.....                                    | 103 |
| Wykres 34: Stan sieci stacji paliw w Polsce na 31 grudnia 2016 roku.....                                 | 104 |
| Wykres 35: Udział w detalicznym rynku paliw w Niemczech.....                                             | 104 |
| Wykres 36: Udział w detalicznym rynku paliw na rynku czeskim .....                                       | 105 |
| Wykres 37: Udział w detalicznym rynku paliw na rynku litewskim.....                                      | 105 |
| Wykres 38: Projekty poszukiwawcze Grupy ORLEN w Polsce .....                                             | 107 |

|                                                                                                  |     |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------|-----|
| Wykres 39: Aktywa w Kanadzie .....                                                               | 108 |
| Wykres 40: Powiązania kapitałowe i organizacyjne Grupy ORLEN na dzień 31 grudnia 2016 roku ..... | 113 |

## **SPÓŁKA**

**Polski Koncern Naftowy ORLEN SA**

ul. Chemików 7  
09-411 Płock

## **OFERUJĄCY**

**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA**

**Oddział - Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie**

ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

## **AGENT DS. OBLICZEŃ**

**Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski SA**

ul. Puławska 15  
02-515 Warszawa

## **DORADCA PRAWNY SPÓŁKI**

**Clifford Chance**

**Janicka, Krużewski, Namiotkiewicz i wspólnicy sp.k.**

ul. Lwowska 19  
00-660 Warszawa

## **DORADCA PRAWNY OFERUJĄCEGO**

**DLA Piper Wiater sp.k.**

ul. Icchoka Lejba Pereca 1  
00-849 Warszawa

## **BIEGŁY REWIDENT**

**KPMG Audyt sp. z o.o.**

ul. Inflancka 4A  
00-189 Warszawa