Minister
Aktywów Państwowych

Wojciech Balczun

BM.I.053.322.2025

IK: 1147203
Warszawa, 01 września 2025 r.

Pani
Małgorzata Kidawa-Błońska
Marszałek Senatu
Rzeczypospolitej Polskiej

Szanowna Pani Marszałek,

poniżej udzielam odpowiedzi na oświadczenie BPS/043-39-979/25 złożone przez Pana Aleksandra Szweda, Senatora RP podczas 39. posiedzenia Senatu RP -w dniu 31 lipca 2025 r.

Na wstępie uprzejmie informuję, że zgodnie z przepisem art. 9b ustawy z dnia 4 września 1997 r. o działach administracji rządowej dział aktywa państwowe, którym kieruje Minister Aktywów Państwowych, obejmuje sprawy dotyczące gospodarowania mieniem państwowym, w tym wykonywania praw majątkowych i osobistych przysługujących Skarbowi Państwa, jak również ochrony jego interesów – z wyjątkiem spraw, które na mocy przepisów odrębnych przypisane są innym działom.

Minister Aktywów Państwowych wykonując prawa z akcji należących do Skarbu Państwa w spółce ORLEN S.A. (dalej: ORLEN, Spółka) realizuje uprawnienia wynikające z praw korporacyjnych, które są ściśle określone w przepisach prawa, w szczególności w ustawie z dnia 15 września 2000 r. - Kodeks spółek handlowych (dalej: KSH) oraz Statucie Spółki. Stosownie do regulacji art. 368 KSH prowadzenie spraw spółki należy do kompetencji zarządu, a zgodnie z art. 375^1 KSH walne zgromadzenie i rada nadzorcza nie mogą wydawać zarządowi wiążących poleceń dotyczących prowadzenia spraw spółki. Jak wynika z powyższego Minister Aktywów Państwowych, działając jako akcjonariusz Skarb Państwa nie ma uprawnień do ingerowania w prowadzenie spraw Spółki, także jeżeli chodzi o kształtowanie struktury finansów spółki. Kompetencje w tym zakresie są jasno określone w postanowienia Statutu ORLEN i przypisane Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki.

Mając na względzie powyższe uprawnienia Ministra Aktywów Państwowych informuję, że odpowiedzi na pytania zadane w oświadczeniu zostały opracowane w oparciu o informacje przesłane przez Spółkę.

Odnosząc się do przedstawionej przez Pana Senatora informacji dotyczącej wyniku finansowego ORLEN za 2024 r. chciałbym uprzejmie przypomnieć, że merytoryczne wyjaśnienie tej kwestii zostało Panu przedstawione w odpowiedzi na oświadczenie BPS/043-35-844/25, złożone podczas 35. posiedzenia Senatu RP w dniu 28 maja 2025 r. (pismo z 27 czerwca 2025 r., znak: BM.I.053.245.2025, IK: 1123320).

Jak informuje Spółka, Strategia Grupy ORLEN do 2035 r. zakłada m.in. zdyscyplinowane podejście do zarządzania nakładami inwestycyjnymi w celu budowania wartości spółki dla akcjonariuszy, przy jednoczesnym utrzymaniu progresywnej polityki dywidendowej.

Spółka podkreśla, że pozyskanie kapitału potrzebnego na realizację ambitnych planów inwestycyjnych – od 350 do 380 mld zł do roku 2035 – będzie wymagać zwiększania zadłużenia w bezpiecznych granicach. W perspektywie do 2030 r. Spółka planuje zatem utrzymać wskaźnik zadłużenia „dług netto/EBITDA" na poziomie nie wyższym niż 2,0 (czyli nie więcej niż dwukrotność rocznego zysku operacyjnego powiększonego o amortyzację)

zakładając realizację założeń makroekonomicznych, projekcji budżetowych oraz całkowitych planowanych nakładów inwestycyjnych. Po 2030 r. i realizacji planowanych nakładów inwestycyjnych Spółka oczekuje dodatnich przepływów pieniężnych oraz stopniowego zmniejszania wskaźnika zadłużenia „dług netto/EBITDA" do poziomu nie wyższego niż 0,5 w 2035 r.

ORLEN zwraca uwagę, że wskaźnik „dług netto/EBITDA" jest standardowym miernikiem poziomu bezpiecznego zadłużenia spółek i stąd często wykorzystywany jako kowenant w umowach z instytucjami finansowymi. Wynika to z faktu, że powszechnie przyjętą miarą oceny działalności spółek sektora paliwowego i energetycznego jest Zysk/(Strata) z działalności operacyjnej wg metodologii LIFO (metod gospodarowania zapasami: Last In First Out) powiększona o amortyzację (EBITDA LIFO), przed uwzględnieniem odpisów aktualizujących jako zdarzeń księgowych, niezwiązanych z bieżącą działalnością. Wynik ten jest cyklicznie prezentowany w materiałach ORLEN i szczegółowo omawiany podczas publikacji kwartalnych wyników finansowych. Jest to zatem poziom rachunku wyników, który nie jest zniekształcany przez zabiegi księgowo-rachunkowe jak w przypadku zysku netto.

Spółka stwierdza, iż zapewnienie Grupie ORLEN środków finansowych na jej rozwój odbywa się zgodnie ze strategią finansowania, której celami są:

1) zapewnienie płynności finansowej Grupy ORLEN,
2) finansowanie rozwoju i budowy wartości Grupy ORLEN zgodnie ze Strategią Biznesową ORLEN 2035,
3) utrzymanie wymienionych wyżej wskaźników finansowych na poziomie określonym w strategii.

Mając powyższe na uwadze Spółka dąży do zapewnienia dostępu do źródeł i instrumentów finansowania, które są: stabilne, zdywersyfikowane, elastyczne, dostępne w każdych warunkach rynkowych i dopasowane do specyfiki i horyzontu potrzeb. Jednocześnie, pozyskiwanie środków finansowych odbywa się w sposób, który w miarę możliwości będzie optymalizować koszt kapitału na poziomie Grupy i wspierać rozwój polskiego i regionalnego rynku finansowego.

ORLEN wykorzystuje zróżnicowane produkty finansowe dostępne na rynku, zarówno w celu podstawowej dywersyfikacji swoich źródeł, jak również dostosowania ich dostępności do potrzeb, zróżnicowanych pod względem skali, zmienności, terminów oraz walut.

ORLEN nadmienia, że dzienne potrzeby finansowania bieżącej działalności operacyjnej w Grupie ORLEN sięgają nawet kilku miliardów złotych, podobnie jak dodatkowe potrzeby działalności skarbowej i tradingowej.

Spółka podkreśla, że zapewnienie finansowania związane jest także w istotnym zakresie z koniecznością uzyskania gwarancji i poręczeń, a także rzeczowymi oraz kapitałowymi inwestycjami (w skali roku na wskazane kategorie wymagane jest kilkadziesiąt mld złotych).

Mając powyższe na uwadze, Grupa dąży do odpowiedniego budowania portfela źródeł finansowania i korzysta w tym celu m.in. z kredytów i pożyczek, emisji obligacji czy dotacji.

Jednym z wykorzystywanych narzędzi jest odnawialna linia kredytowa (ang. Revolving Credit Facility, RCF) oferowana przez bank lub konsorcjum banków, która pozwala finansować bieżącą działalność operacyjną. RCF jest użytecznym narzędziem szczególnie wśród przedsiębiorstw oraz korporacji działających w branżach o zmiennych przepływach pieniężnych i sezonowości przychodów.

Na mocy zawartej umowy odnawialnego kredytu ORLEN może (w okresie jej obowiązywania) elastycznie zaciągać kredyt w ramach przyznanego limitu i go spłacać. Pozyskiwane środki przeznaczone są na finansowanie celów ogólnokorporacyjnych, w tym zapewnienie bieżącej płynności.

Umowa kredytowa na kwotę 2 mld euro z konsorcjum banków wybranych na podstawie przetargu zgodnego z wewnętrznymi regulacjami ORLEN została podpisana w dniu 18 października 2024 r., po pozyskaniu wymaganych zgód korporacyjnych (zgoda Zarządu i Rady Nadzorczej ORLEN).

Kredyt nie jest zabezpieczony, a oprocentowanie jest rynkowe, w oparciu o stawkę bazową EURIBOR/SOFR (w zależności od waluty wykorzystania) z marżą, uzależnioną od wartości

wskaźnika długu netto/EBITDA. Obecnie najniższy poziom marży wynosi 1%. W umowie obecny jest kowenant finansowy „dług netto/EBITDA", którego wartość w okresie kredytowania nie może przekroczyć 3,5. Jest on monitorowany przez Spółkę. Warto zauważyć, na koniec 2024 r. wskaźnik ten wynosił 0,30, a na koniec pierwszego kwartału (-) 0,01.

ORLEN zwraca uwagę, że umowa z 18 października 2024 r. zastąpiła umowę z dnia 29 lipca 2020 r., która również miała charakter kredytu odnawialnego o limicie 1,75 mld euro i oprocentowaniu rynkowym na podstawie stawki bazowej EURIBOR/ LIBOR/ WIBOR/ PRIBOR/CDOR (w zależności od waluty wykorzystania) i marży. Wysokość marży uzależniona była od wartości wskaźnika „dług netto/EBITDA", a jej najniższy poziom wynosił 1,18%. Pozostałe główne warunki kredytu nie różniły się od obecnie obowiązujących.

Spółka informuje, że kredyt w ramach nowej umowy dotychczas wykorzystany był w okresie od 5 grudnia 2024 r. do 4 lutego 2025 r. Wykorzystanie kredytu było na maksymalnym poziomie 9% długu brutto GK ORLEN na 31 grudnia 2024 r. (400 mln euro), do minimum 4% na dzień 4 kwietnia 2025 r. (200 mln euro). W okresie od 5 lutego 2025 r. do 31 lipca 2025 r. nie korzystano ze środków w ramach kredytu.

Z poważaniem
Wojciech Balczun
Minister
dokument podpisany elektronicznie
1147203.4239992.3382777

Do wiadomości:
Kancelaria Prezesa Rady Ministrów