

MEMORANDUM INFORMACYJNE

POLSKI KONCERN NAFTOWY ORLEN

Spółka Akcyjna



PROGRAM EMISJI OBLIGACJI

Limit Zadłużenia

2.000.000.000 PLN

Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. („Emitent”), będzie mógł wielokrotnie emitować obligacje w ramach programu emisji, przy czym maksymalna kwota zadłużenia z tytułu obligacji wyemitowanych w ramach programu na dzień sporządzenia niniejszego Memorandum nie może przekroczyć kwoty 2.000.000.000 PLN (**„Program”**). W ramach Programu, Emitent zamierza emitować niezabezpieczone obligacje na okaziciela.

Niniejsze Memorandum jest wyłącznie materiałem informacyjnym na temat przedmiotowego Programu oraz Emitenta i nie stanowi: (i) memorandum informacyjnego ani prospektu emisyjnego w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych (tj. Dz. U. z 2009 r. Nr 185, poz. 1439, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o ofercie”); (ii) oferty w rozumieniu Kodeksu Cywilnego; (iii) propozycji nabycia w rozumieniu Ustawy o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. 2001 r. Nr 83, poz. 420, z późniejszymi zmianami) („Ustawa o obligacjach”); lub (iv) zaproszenia dla jakiegokolwiek z osób do nabycia Obligacji.

Dealerzy oraz Współorganizatorzy Programu:

BRE Bank S.A.	Bank Pekao S.A.
ING Bank Śląski S.A.	PKO Bank Polski S.A.
Societe Generale S.A. Oddział w Polsce	

Agent Emisji, Agent ds. Płatności, Agent Dokumentacyjny:

Bank Pekao S.A.

Sub-Agenci:

BRE Bank S.A.	ING Bank Śląski S.A.
PKO Bank Polski S.A.	Societe Generale S.A. Oddział w Polsce



Data sporządzenia Memorandum Informacyjnego: 15 lutego 2012 roku

I. WAŻNA INFORMACJA

Niniejsze Memorandum Informacyjne („Memorandum”) zawiera informacje dostarczone przez Polski Koncern Naftowy ORLEN SA („Emitent”, „PKN ORLEN S.A.”, „Spółka”) w związku z programem emisji obligacji („Program”), w ramach którego Emitent zamierza emitować obligacje („Obligacje”), przy czym łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych Obligacji w ramach Programu nie przekroczy kwoty 2.000.000.000 PLN.

Na podstawie umowy programu emisji obligacji zawartej w dniu 27 listopada 2006 roku zmienionej Anekssem Nr 1 z dnia 14 lutego 2012 roku („Umowa Programu”), Emitent wyznaczył Bank Pekao S.A., BRE Bank S.A., ING Bank Śląski S.A., PKO Bank Polski S.A. oraz Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (każdy zwany „Bankiem” lub łącznie „Bankami”) do pełnienia funkcji dealera i upoważnił Banki do dystrybucji niniejszego Memorandum w związku z Programem. W ramach Programu i w związku z emisją Obligacji, Banki działają wyłącznie jako pełnomocnicy Emitenta i nie ponoszą odpowiedzialności w stosunku do obligatariuszy Emitenta, w zakresie zobowiązań Emitenta wynikających z Obligacji, w tym w szczególności w zakresie obowiązku wykupu przez Emitenta Obligacji oraz płatności odsetek.

Żaden z Banków nie ponosi odpowiedzialności za żadne zobowiązanie, oświadczenie lub zapewnienie złożone przez Emitenta w związku z Obligacjami lub Programem lub z nich wynikające. Żadne z Banków nie pełni funkcji banku reprezentanta w rozumieniu art. 29 Ustawy o obligacjach („Ustawa o Obligacjach”), ani nie jest zobowiązany do reprezentowania obligatariuszy wobec Emitenta. Fakt oferowania Obligacji przez Banki nie stanowi żadnej rekomendacji ani nie stwarza domniemania, iż Banki dokonały weryfikacji lub oceny ryzyka Emitenta oraz inwestycji w Obligacje. Osoba zainteresowana nabyciem Obligacji PKN ORLEN S.A. powinna dokonać przed nabyciem Obligacji analizy Emitenta oraz Obligacji pod względem prawnym, finansowym, podatkowym oraz każdym innym, który uzna za stosowny i właściwy. Oferowanie Obligacji przez Banki nie daje rękojmi bezpieczeństwa inwestycji w obligacje Emitenta. Każdy z Banków jest upoważniony do udostępniania inwestorom i obligatariuszom jedynie tych informacji i dokumentów, które zostały przekazane przez Emitenta w związku z Programem i Obligacjami oraz zostały wyraźnie wskazane przez Emitenta jako informacje i dokumenty przeznaczone dla inwestorów i obligatariuszy.

Dystrybucja niniejszego Memorandum i oferowanie Obligacji zagranicą może podlegać ograniczeniom wynikającym z przepisów obowiązujących na tym obszarze. Osoba, która wejdzie w posiadanie niniejszego Memorandum lub Obligacji powinna uzyskać informacje na temat tych ograniczeń i dostosować się do nich. Ani Banki ani Emitent nie ponoszą odpowiedzialności za naruszenie przepisów obowiązujących te osoby ani innych mających zastosowanie w stosunku do tych osób.

PKN ORLEN S.A. ponosi wyłączną odpowiedzialność za informacje zawarte w Memorandum Informacyjnym dotyczące Emitenta, a żaden z Banków nie przeprowadził weryfikacji informacji zawartych w niniejszym Memorandum. W związku z powyższym, żaden z Banków nie daje żadnej rękojmi, gwarancji, nie składa żadnego oświadczenia lub zapewnienia (wyraźnie złożonego lub dorozumianego) co do rzetelności, prawdziwości lub pełności informacji zawartych w niniejszym Memorandum lub jego późniejszych uzupełnień i nie ponoszą z tego tytułu żadnej odpowiedzialności. W przypadku gdyby taka informacja lub oświadczenie zostały złożone, nie mają one charakteru wiążącego i nie należy się nimi kierować, ponieważ osoba je składająca nie jest do tego upoważniona.

Z uwagi na status Emitenta jako spółki publicznej, niniejsze Memorandum winno być czytane i interpretowane łącznie z wszelkimi informacjami i dokumentami opublikowanymi na stronie internetowej Emitenta www.orken.pl lub podanymi w innej formie do publicznej wiadomości, a także wszelkimi uzupełnieniami do niniejszego Memorandum dystrybuowanymi przez Emitenta lub Banki. Niniejsze Memorandum winno być czytane oraz interpretowane przy założeniu, że dokumenty takie są włączone i stanowią integralną część niniejszego Memorandum.

Na stronie internetowej Emitenta www.orken.pl znajdują się m.in.: (i) ostatnie roczne sprawozdanie finansowe, (ii) ostatnie kwartalne sprawozdanie finansowe oraz (iii) inne okresowe sprawozdania finansowe.

Emitent zapewnia, iż wszelkie informacje zawarte w niniejszym Memorandum, czytane i interpretowane łącznie z wszelkimi informacjami i dokumentami opublikowanymi na stronie internetowej Emitenta www.orken.pl lub podanymi w innej formie do publicznej wiadomości, są pod każdym względem prawdziwe i nie wprowadzają w błąd, a także, iż w okresie od daty publikacji na stronie internetowej

Emitenta www.orklen.pl, ostatniego półrocznego sprawozdania finansowego, nie nastąpiły żadne istotne negatywne zmiany w sytuacji finansowej Emitenta (poza informacjami podanymi do wiadomości przez Emitenta), które mogłyby mieć negatywny wpływ na zdolność Emitenta do wywiązania się ze zobowiązań wynikających z emisji Obligacji.

Ponadto, Emitent potwierdza że, według jego najlepszej wiedzy, żadna istotna informacja służąca ocenie inwestycji w Obligacje PKN ORLEN S.A. nie została w Memorandum pominięta. Emitent oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, wszystkie informacje zawarte w Memorandum są prawdziwe w dniu sporządzenia Memorandum lub na dzień określony w jego treści.

Niniejsze Memorandum nie stanowi rekomendacji inwestycyjnej ze strony Banków, co oznacza, że potencjalni nabywcy powinni sami ocenić znaczenie informacji zawartych w Memorandum, a w szczególności ryzyko inwestycyjne związane z nabyciem Obligacji, a ich zainteresowanie nabyciem Obligacji Emitenta powinno opierać się na takich badaniach, jakie sami uznają za konieczne. Ponadto, każda osoba zainteresowana nabyciem Obligacji PKN ORLEN S.A. powinna zapoznać się z warunkami emisji danej serii Obligacji, którą zamierza nabyć, w których określone będą wszystkie prawa i obowiązki Emitenta oraz obligatariuszy.

Ponadto, ani Emitent, ani Banki, nie składają żadnych oświadczeń lub zapewnień odnoszących się do kwestii podatkowych lub rachunkowych związanych z płatnościami lub otrzymywaniem środków finansowych związanych z Obligacjami. Jest wskazane, aby każdy inwestor rozważający nabycie Obligacji w ramach Programu opisanego w niniejszym Memorandum, zasięgnął porady profesjonalnego doradcy podatkowego.

Inwestycja w Obligacje PKN ORLEN S.A. wiąże się z ryzykiem (w z tym ryzykiem utraty całości lub części zainwestowanych środków), a inwestorzy i obligatariusze ponoszą wyłączną odpowiedzialność za ocenę ryzyka inwestycji i konsekwencji podjętej decyzji inwestycyjnej.

Obligacje nie mogą być proponowane do nabycia w Rzeczypospolitej Polskiej w sposób wskazany w art. 3 ust. 3 Ustawy o ofercie.

Obligacje nie zostały ani nie będą zarejestrowane zgodnie z amerykańskim prawem papierów wartościowych z 1933 r., z późn zm. lub zgodnie z innymi amerykańskimi stanowymi przepisami prawa dotyczącymi papierów wartościowych i w związku z tym nie mogą być oferowane lub sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej, lub na rachunek lub na rzecz amerykańskich osób fizycznych lub prawnych.

II.	SPIS TREŚCI	
I.	WAŻNA INFORMACJA	2
II.	SPIS TREŚCI	4
III.	INFORMACJE O PROGRAMIE	5
IV.	INFORMACJE O EMITENCIE	9
1.	<i>Informacje ogólne</i>	9
2.	<i>Historia</i>	10
3.	<i>Skład Zarządu Emitenta</i>	10
4.	<i>Określenie rodzajów i wartości kapitałów Emitenta</i>	10
5.	<i>Główni akcjonariusze Emitenta</i>	11
6.	<i>Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ORLEN</i>	12
6.1.	<i>Segment Rafineria</i>	12
6.2.	<i>Segment Detal</i>	12
6.3.	<i>Segment Petrochemia</i>	13
7.	<i>Inwestycje</i>	14
8.	<i>Informacje o głównych inwestycjach kapitałowych Emitenta</i>	14
8.1.	<i>Reorganizacja Grupy Kapitałowej ORLEN</i>	14
8.2.	<i>Zmiany w Grupie Kapitałowej ORLEN w 2011 roku</i>	15
9.	<i>Informacje o otoczeniu Emitenta i pozycja na tle branży</i>	15
9.1.	<i>Dystrybucja paliw</i>	15
10.	<i>Główne kierunki rozwoju Spółki</i>	16
11.	<i>Zobowiązania warunkowe</i>	17
13.	<i>Najważniejsze czynniki ryzyka wpływające na wyniki Emitenta</i>	20
13.1	<i>Ryzyko rynkowe</i>	20
13.2	<i>Ryzyko kredytowe</i>	22
13.3	<i>Ryzyko płynności</i>	22
V.	SPRAWOZDANIA FINANSOWE	22

III. INFORMACJE O PROGRAMIE

- 1. Emitent** **Polski Koncern Naftowy ORLEN Spółka Akcyjna**
Siedziba 09-411 Płock, ul. Chemików 7
Telefon +48 24 365 00 00
Fax +48 24 365 40 40
Internet www.orken.pl
REGON 0000028860
NIP 774-00-01-454
- 2. Czas trwania Emitenta** Czas trwania Emitenta jest nieograniczony.
- 3. Forma prawna instrumentu** Obligacje na okaziciela, emitowane w ramach Programu, nie posiadające formy dokumentu zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 r. (Dz. U. Nr 120 z 2001 r., poz. 1300 z późniejszymi zmianami) (**Ustawa o Obligacjach**).

Emisja Obligacji będzie następowała zgodnie z art. 9 ust. 3 Ustawy o obligacjach poprzez skierowanie Propozycji Nabycia Obligacji do indywidualnych adresatów, w liczbie nie większej niż 99 osób i nie będzie miała charakteru publicznego.

Obligacje mogą zostać zdematerializowane i zarejestrowane w systemie rejestracji zdematerializowanych papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. oraz notowane w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. (**GPW**) lub Bondspot S.A. (**BondSpot**), lub obu rynkach łącznie.
- 4. Współorganizatorzy, Dealerzy**

Bank Polska Kasa Opieki S.A. (Bank Pekao SA)
ul. Grzybowska 53/57, 00-950 Warszawa (siedziba)

BRE Bank S.A. (BRE)
ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

ING Bank Śląski S.A. (ING)
Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa

Societe Generale S.A. Oddział w Polsce (SG)
ul. Marszałkowska 111, 00-102 Warszawa

PKO Bank Polski S.A. (PKO BP)
ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa
- 5. Agent Emisji** Bank Pekao SA
- 6. Agent ds. Płatności, Depozytariusz** Bank Pekao SA - dla Obligacji nie zdematerializowanych w KDPW
- 7. Sub-Agenci ds. Płatności, Sub-Depozytariusze** BRE, ING, SG, PKO BP - dla Obligacji nie zdematerializowanych w KDPW
- 8. Limit zadłużenia Emitenta z tytułu realizacji Programu** 2.000.000.000 PLN (słownie: dwa miliardy PLN)

Kwota ta oznacza maksymalną łączną nominalną wartość wyemitowanych i niewykupionych Obligacji w każdym momencie trwania Programu, przy czym niniejsza kwota nie obejmuje należnego oprocentowania.
- 9. Waluta Obligacji** Złoty (PLN), Euro (EUR), Dolar Amerykański (USD) oraz Korona Czeska (CZK)
- 10. Okresy zapadalności** Data wykupu Obligacji, w zależności od ich rodzaju, nie może

Obligacji	następować w terminie wcześniejszym niż 7 (siedem) dni od dnia emisji oraz późniejszym niż 7 (siedem) lat od dnia emisji.
11. Notowanie Obligacji	Obligacje mogą być notowane w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez GPW lub BondSpot, lub obu rynkach łącznie.
12. Status Obligacji	<p>Obligacje oznaczają zdematerializowane, niezabezpieczone papiery wartościowe na okaziciela, emitowane przez Emitenta zgodnie z Ustawą o Obligacjach, odpowiednią Propozycją Nabycia Obligacji, odpowiednimi Warunkami Emisji oraz Umową Emisyjną.</p> <p>Zobowiązania Emitenta z tytułu Obligacji stanowią nieodwołalne, niepodporządkowane, niezabezpieczone i bezwarunkowe zobowiązania Emitenta, są równe i bez pierwszeństwa zaspokojenia względem siebie oraz z zastrzeżeniem wyjątków wynikających z bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa będą równe względem wszystkich pozostałych obecnych lub przyszłych niepodporządkowanych zobowiązań Emitenta.</p>
13. Oprocentowanie Obligacji i warunki jego wypłaty	Sposób oprocentowania obligacji będzie określony w Warunkach Emisji danej Serii Obligacji.
14. Wartość nominalna jednej Obligacji	Wartość nominalna jednej Obligacji będzie określona w odpowiedniej Propozycji Nabycia Obligacji oraz Warunkach Emisji.
15. Cena Emisyjna	Oznacza cenę, po której Obligacje danej serii zostały zgodnie z zasadami określonymi w odpowiedniej Propozycji Nabycia Obligacji przydzielone przez danego Dealera podmiotom, które prawidłowo złożyły formularz przyjęcia propozycji nabycia.
16. Ewidencja/Depozyt	<ol style="list-style-type: none">1. W przypadku Obligacji nie zdematerializowanych w KDPW system rejestracji posiadaczy Obligacji (Ewidencja) prowadzony jest zgodnie z art. 5a Ustawy o Obligacjach przez odpowiednio Depozytariusza i danego Sub- Depozytariusza.2. Wraz z dematerializacją Obligacji w KDPW, odpowiednio Depozytariusz lub dany Sub-Depozytariusz dokonają wykreślenia Obligacji ze swojej Ewidencji, a Obligacje będą zapisane w depozycie prowadzonym przez KDPW, zgodnie z regulacjami KDPW.
17. Świadczenia z Obligacji i sposób ich spełnienia	<ol style="list-style-type: none">1. Z tytułu posiadania Obligacji Emitenta Obligatariuszom przysługują wyłącznie świadczenia o charakterze pieniężnym.2. Spełnienie świadczeń z Obligacji polega:<ol style="list-style-type: none">i. w przypadku obligacji dyskontowych na wykupie Obligacji przez Emitenta w ich dacie wykupu dokonany według wartości nominalnej tych Obligacjiii. w przypadku obligacji z kuponem oprocentowania na wykupie Obligacji przez Emitenta w ich dacie wykupu, dokonany według wartości nominalnej tych Obligacji oraz na wypłacie należnych kwot odsetek w odpowiedniej dacie ich wymagalności.3. Do czasu dematerializacji w KDPW, wszelkie rozliczenia związane z przekazywaniem kwot wykupu i/lub kwot odsetek (po otrzymaniu ich od Emitenta) pomiędzy Emitentem a Obligatariuszami następują za pośrednictwem Agenta ds. Płatności lub odpowiednio danego Sub-Agenta ds. Płatności, zgodnie z zapisami w odpowiednich Warunkach Emisji.4. Po dniu, w którym zostanie dokonana dematerializacja Obligacji w KDPW, płatności z tytułu Obligacji będą dokonywane za pośrednictwem KDPW i podmiotu prowadzącego rachunek papierów wartościowych, na którym

zarejestrowane są Obligacje danej Serii na podstawie i zgodnie z odpowiednimi regulacjami tego podmiotu oraz regulacjami KDPW.

5. Po dniu wykupu Obligacje nie będą oprocentowane, chyba że Emitent nie dokona w terminie płatności.
6. Wyплаты z tytułu Obligacji podlegają wszelkim przepisom podatkowym, dewizowym i innym przepisom obowiązującym w miejscu i dacie płatności.
7. Z tytułu płatności podatku, posiadaczom nie przysługuje żadne roszczenie o wyrównanie jakichkolwiek strat i ani Emitent ani Banki nie są zobowiązani do zapłaty żadnych dodatkowych kwot na rzecz posiadaczy tytułem rekompensaty za pobrany podatek (*no gross-up*).

18. Zbywanie i nabywanie Obligacji na rynku wtórnym

1. Dla obligacji nie zdematerializowanych w KDPW, przeniesienie praw z Obligacji może nastąpić poprzez umowę zawartą pomiędzy stronami i dokonanie w Ewidencji zapisu wskazującego osobę nabywcy i liczbę nabytych Obligacji. Do dokonania zapisu Obligacji w Ewidencji na rzecz nabywcy, zastosowanie będą miały odpowiednie regulaminy i procedury wewnętrzne Depozytariusza i Sub-Depozytariusza.
2. W przypadku dematerializacji i notowania Obligacji w alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez i GPW i/lub BondSpot, przenoszenie praw z Obligacji będzie odbywać się zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa, regulacjami KDPW i ASO GPW i/lub ASO BondSpot.(w zależności od tego gdzie są notowane Obligacje danej Serii).

19. Informacje dodatkowe

W celu uzyskania informacji dotyczących Programu emisji, należy kontaktować się z:

Bank Pekao S.A.

ul. Żwirki i Wigury 31, 02-091 Warszawa

- (i) sprzedaż, informacje o emisjach, dystrybucja Memorandum: Biuro Współpracy z Instytucjami Finansowymi: tel. (22) 582 78 15, (22) 582 78 11 lub (22) 582 78 14 lub , fax: (22) 535 77 37.
- (ii) pozostałe informacje: Biuro Rynków Kapitałowych: tel. (22) 524 61 96 lub 524 61 92, fax. (22) 535 77 37.

BRE Bank S.A.

ul. Senatorska 18, 00-950 Warszawa

- (i) sprzedaż, dystrybucja Memorandumów i regulaminów: tel. (22) 829 02 46 lub (22) 829 02 51, fax. (22) 829 02 45.
- (ii) pozostałe informacje: Departament Rynków Finansowych: tel. (22) 829 02 43, (22) 829 07 56, fax. (22) 829 02 45.

ING Bank Śląski S.A.

Plac Trzech Krzyży 10/14, 00-499 Warszawa

- (i) sprzedaż, informacje o emisjach, dystrybucja Memorandum: Departament Sprzedaży Produktów Rynków Finansowych: tel. (22) 820 46 42, (22) 820 46 64 lub (22) 820 47 14, fax. (22) 820 40 25.
- (ii) pozostałe informacje: Wydział Emisji Papierów Dłużnych tel. (22) 820 40 76, 820 42 76 lub (22) 820 40 74, fax. (22) 820 40 25.

Societe Generale S.A. Oddział w Polsce

ul. Marszałkowska 111, 00-102 Warszawa

- (i) sprzedaż: tel. (22) 528 48 28, (22) 528 48 14, (22) 528 48 10, (22) 528 48 13, (22) 528 48 21, (22) 528 48 29, (22) 528 22 do 25, (22) 528 48 27, fax: (22) 528 44 44.
- (ii) pozostałe informacje: Global Finance, tel. (22) 528 41 70 lub (22) 528 41 75, fax. (22) 528 44 44.

PKO Bank Polski S.A.

ul. Puławska 15, 02-515 Warszawa

- (i) sprzedaż: tel. (22) 521 76 26, (22) 521 76 20, (22) 521 76 25, fax: (22) 521 76 00
- (ii) pozostałe informacje: tel. (22) 521 88 25 lub (22) 521 88 73, fax: (22) 521 88 62.

Powyższe informacje o Programie stanowią ogólne informacje na temat przedmiotowego Programu i Obligacji. Warunki emisji danej serii Obligacji mogą się różnić od ogólnych zasad przedstawionych w niniejszym punkcie, w związku z tym każdy inwestor zainteresowany nabyciem Obligacji PKN ORLEN S.A. powinien zapoznać się z treścią odpowiednich Warunków Emisji danej serii Obligacji. Szczegóły każdej serii Obligacji będą określone w Warunkach Emisji danej serii Obligacji.

IV. INFORMACJE O EMITENCIE

1. Informacje ogólne

PKN ORLEN S.A. („Spółka”) jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej Polskiego Koncernu Naftowego ORLEN S.A. („Grupa Kapitałowa ORLEN”, „Grupa Kapitałowa”, „Koncern”), będącej największym pod względem przychodów przedsiębiorstwem w Polsce i jedną z największych firm sektora rafinerijno-petrochemicznego w Europie Centralnej.

Spółka posiada siedem rafinerii, z których trzy są zlokalizowane na terenie Polski (Płock, Trzebinia i Jedlicze), trzy na terenie Czech (Litvinov, Kralupy oraz Pardubice) oraz jedną na terenie Litwy (Możejki). Ich łączna zdolność przetwórcza wynosi 31,7¹ mln ton ropy naftowej rocznie.

Grupa Kapitałowa ORLEN jest liderem rynkowym w produkcji i sprzedaży hurtowej wyrobów rafinerijnych w Europie Centralnej. Aktywa rafinerijne Grupy stanowią 80% łącznej mocy przetwórczej w Polsce, w Czechach i na Litwie. Zakłady produkcyjne w Płocku i w Czechach są silnie zintegrowane z działalnością petrochemiczną zapewniając dywersyfikację produktową. Rafinerie Grupy przetwarzają głównie ropę typu REBCO (*Russian Export Blended Crude Oil*), co pozwala Spółce osiągnąć zauważalne przewagi kosztowe.

Grupa Kapitałowa ORLEN posiada największą sieć stacji paliwowych w Europie Centralnej, składającą się z około 2.700 placówek w Polsce, Czechach, Niemczech i na Litwie. Stacje paliw działają w dwóch segmentach: premium i ekonomicznym. Segmenty te funkcjonują pod nazwami handlowymi, odpowiednio w Polsce: ORLEN i BLISKA, w Czechach: Benizna Plus i Benzina, na Litwie: ORLEN Lietuva oraz Ventus, a w Niemczech: STAR.

Sieć dystrybucyjna paliw na rynku detalicznym jest wspierana infrastrukturą logistyczną składającą się z naziemnych i podziemnych baz magazynowych, sieci rurociągów produktowych na terenie Polski, Czech i na Litwie, a także rurociągu zapewniającego połączenie z terminalem morskim w Gdańsku oraz terminalem w Butyndze na Litwie.

Spółka joint venture PKN ORLEN S.A. z Lyondell Basel International – Basell Orlen Polyolefins Sp. z o.o. („BOP”) oraz czeskie spółki zależne wchodzące w skład Grupy Unipetrol produkują znaczące ilości wyrobów petrochemicznych (olefin i polyolefin), natomiast ANWIL S.A. i jego spółki zależne wytwarzają PCV (polichlorek winylu), sodę kaustyczną oraz nawozy azotowe.

Roczne przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej ORLEN wyniosły w 2011 roku 106 973 mln PLN a zysk netto w tym okresie ukształtował się na poziomie 3 103 mln PLN.

Głównymi produktami sprzedawanymi przez Grupę Kapitałową ORLEN są:

- produkty segmentu rafinerijnego: benzyny, oleje napędowe, lekki olej opałowy, paliwo Jet A-1, gaz płynny, ciężki olej opałowy,
- produkty segmentu petrochemicznego: etylen, propylen, polietylen, polipropylen, benzen, butadien, aceton, fenol, glikole, toluen, ortoksylen, paraksylen, PCW, granulaty PCW, saletra amonowa, soda kaustyczna, ług sodowy.

Tabela 1. Zysk operacyjny Grupy Kapitałowej ORLEN w poszczególnych segmentach (w mln PLN)

Zysk operacyjny	2009	2010	2011
	mln PLN	mln PLN	mln PLN
Działalność rafinerijna	1.124	2.481	2.219
Detal	880	825	439
Działalność petrochemiczna i chemiczna	(196)	486	1.071
Funkcje korporacyjne	(711)	(669)	(475)
Zysk operacyjny ogółem	1.097	3.123	3.254

¹ W całym dokumencie dane za rok 2011 pochodzą ze skonsolidowanego raportu kwartalnego za IV kwartał 2011 roku (nieaudytowanego), dostępnego na stronie www.orlen.pl. Publikacja skonsolidowanego, zaudytowanego sprawozdania za rok 2011 jest planowana 29.03.2012 roku.

2. Historia

Obecna forma Spółki jest rezultatem dokonanego we wrześniu 1999 roku połączenia Petrochemii Płock S.A., największej rafinerii i producenta wyrobów petrochemicznych w Polsce z Centralą Produktów Naftowych („CPN”), czołowym dystrybutorem paliw. Przed połączeniem, akcje Petrochemii Płock oraz CPN należały do Skarbu Państwa, spółki Nafta Polska S.A. (będącej w posiadaniu Skarbu Państwa) oraz pracowników obu Spółek.

Akcje Spółki zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w dniu 26 listopada 1999 roku. Notowane są na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksów największych spółek WIG20 oraz WIG, a także indeksu branżowego WIG-paliwa. Od 19 listopada 2009 roku akcje PKN ORLEN S.A. należą do indeksu spółek zaangażowanych w społeczną odpowiedzialność biznesu – Respect Index.

Akcje PKN ORLEN S.A. notowane są także w formie Globalnych Kwitów Depozytowych (GDR) na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych. Obrót kwitami depozytowymi ma miejsce również w USA na pozagiełdowym rynku OTC.

W roku 2005 Spółka nabyła pakiet kontrolny w czeskim Unipetrolu a.s., natomiast w 2006 roku pakiet kontrolny w litewskim AB Mažeikių Nafta, działającym obecnie pod nazwą AB ORLEN Lietuva. Obecnie PKN ORLEN S.A. posiada 100% akcji AB ORLEN Lietuva oraz 63% akcji Unipetrol a.s.

3. Skład Zarządu Emitenta

Na dzień 10 lutego 2012r. w Zarządzie PKN ORLEN S.A. zasiadają:

Dariusz Jacek Krawiec	- Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny
Sławomir Jędrzejczyk	- Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
Grażyna Piotrowska-Oliwa	- Członek Zarządu ds. Sprzedaży
Krzysztof Pater	- Członek Zarządu ds. Rafinerii
Piotr Jan Wielowieyski	- Czasowo delegowany do wykonywania czynności Członka Zarządu ds. Petrochemii, Niezależny Członek Rady Nadzorczej

4. Określenie rodzajów i wartości kapitałów Emitenta

Strukturę kapitałów własnych PKN ORLEN S.A. (na bazie skonsolidowanej i jednostkowej) na dzień 31 grudnia 2010 roku oraz 30 września 2011 roku przedstawiają Tabele nr 3 i 4 (Źródło: www.orklen.pl/PL/RelacjeInwestorskie/InformacjeFinansowe/Strony/SprawozdaniaFinansowe.aspx)

Tabela nr 3. Struktura kapitałów własnych PKN ORLEN S.A. (w tys. PLN) – dane skonsolidowane

Dane skonsolidowane w tys. PLN

	STAN NA DZIEŃ		
	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał zakładowy	534 636	534 636	534 636
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	522 999	522 999	522 999
Kapitał zakładowy	1 057 635	1 057 635	1 057 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 058 450	1 058 450	1 058 450
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	168 803	168 803	168 803
Kapitał zapasowy z tytułu emisji powyżej ich wartości nominalnej	1 227 253	1 227 253	1 227 253
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-24 305	162 258	63 872
Zyski zatrzymane:	22 679 368	21 434 605	19 428 670
W tym zysk netto	3 102 527	2 065 906	2 455 467
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych z tytułu zmian zasad rachunkowości	0	0	0
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	27 863 390	26 550 180	24 239 953

Tabela nr 4. Struktura kapitałów własnych PKN ORLEN S.A. (w tys. PLN) – dane jednostkowe

Dane jednostkowe w tys. PLN

	STAN NA DZIEŃ		
	31.12.2011	30.06.2011	31.12.2010
Kapitał zakładowy	534 636	534 636	534 636
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału zakładowego	522 999	522 999	522 999
Kapitał zakładowy	1 057 635	1 057 635	1 057 635
Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	1 058 450	1 058 450	1 058 450
Korekta z tytułu przeszacowania kapitału z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej	168 803	168 803	168 803
Kapitał zapasowy z tytułu emisji powyżej ich wartości nominalnej	1 227 253	1 227 253	1 227 253
Kapitał z tytułu stosowania rachunkowości zabezpieczeń	-14 617	165 221	63 874
Zyski zatrzymane:	20 461 082	19 153 970	17 190 287
W tym zysk netto	3 270 795	1 963 683	2 357 127
Niepodzielony wynik z lat ubiegłych z tytułu zmian zasad rachunkowości	0	0	0
KAPITAŁ WŁASNY RAZEM	22 731 353	21 604 079	19 539 049

5. Główni akcjonariusze Emitenta

Tabela nr 5. Struktura akcjonariatu PKN ORLEN S.A. według stanu na dzień 31.01.2012

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów	Udział w ogólnej liczbie głosów	Udział w kapitale podstawowym
Skarb Państwa	117 710 196	117 710 196	27,52%	27,52%
Aviva OFE *	21 744 036	21 744 036	5,08%	5,08%
Pozostali	288 254 829	288 254 829	67,4%	67,4%
Razem	427 709 061	427 709 061	100,00%	100,00%

*wg informacji otrzymanych przez Spółkę 9 lutego 2010 roku

6. Segmenty działalności Grupy Kapitałowej ORLEN

Sprzedaż wolumenowa, zrealizowana we wszystkich segmentach działalności Grupy Kapitałowej ORLEN w 2011 roku ogółem osiągnęła poziom 35 446 tysięcy ton i była o 4% wyższa od zrealizowanej w roku poprzednim.

6.1. Segment Rafineria

W 2011 roku Grupa Kapitałowa ORLEN prowadziła hurtową sprzedaż produktów rafineryjnych na terenie Polski, Republiki Czeskiej, Niemiec, Słowacji, Litwy, Łotwy, Estonii, Ukrainy oraz drogą morską przede wszystkim na rynek amerykański. Sprzedaż realizowana była przez jednostki z obszaru sprzedaży hurtowej PKN ORLEN S.A., ORLEN PetroCentrum Sp. z o.o., ORLEN PetroTank Sp. z o.o., Petrolot Sp. z o.o., ORLEN Gaz Sp. z o.o., Unipetrol Slovensko s.r.o., Unipetrol RPA s.r.o., AB ORLEN Lietuva.

Pod względem wolumenowym sprzedaż segmentu zwiększyła się o 2,7% (r/r), tj. do 23 033 tysięcy ton.

W ramach tego segmentu Grupa Kapitałowa ORLEN zarządza kompleksem 7 rafinerii zlokalizowanych w Polsce (Płock, Trzebinia, Jedlicze) na Litwie (Możejki) oraz w Republice Czeskiej (Litvinov, Kralupy i Pardubice). Pozostałe aktywa produkcyjne segmentu tworzą ORLEN Asphalt Sp. z o.o., Grupa ORLEN Oil oraz spółki serwisowe ORLEN Automatyka Sp. z o.o., ORLEN Wir Sp. z o.o. i ORLEN Eko Sp. z o.o.

Największy kompleks rafineryjno-petrochemiczny Grupy Kapitałowej ORLEN zlokalizowany jest w Płocku i uznawany za jeden z najnowocześniejszych zintegrowanych zakładów produkcyjnych w Europie Środkowo-Wschodniej. W 2011 roku przerób ropy naftowej w rafinerii w Płocku osiągnął poziom 14,5 miliona ton.

Grupa Kapitałowa ORLEN wraz z pozostałymi producentami krajowymi pokrywają łącznie ponad 80% zapotrzebowania na paliwa w Polsce, natomiast pozostała część rynku jest bilansowana importem.

Rafinerie południowe (Trzebinia, Jedlicze) specjalizują się w usługach związanych z magazynowaniem i dystrybucją paliw, produkcją biokomponentów, baz olejowych, olejów opałowych a także regeneracją olejów odpadowych.

Rafineria w Możejkach jest jedyną rafinerią na rynku państw bałtyckich (Litwa, Łotwa i Estonia). W 2011 roku jej przerób wyniósł 9 milionów ton ropy naftowej. Aktualne zdolności produkcyjne litewskiej rafinerii znacznie przewyższają zapotrzebowanie lokalnego rynku, co pozwala AB ORLEN Lietuva kierować znaczną część produktów na rynki europejskie oraz drogą morską głównie na rynek amerykański.

W Republice Czeskiej przerób ropy naftowej prowadzą dwie spółki rafineryjne: Ceska Rafinerska a.s. (Kralupy i Litvinov) oraz Paramo a.s. (Pardubice). W 2011 roku przerobiły one łącznie 3,9 miliona ton ropy. Rynek czeski jest bilansowany przede wszystkim rodzimą produkcją. Jedynie w przypadku paliwa lotniczego, przy stałym udziale produkcji własnej, rosnący rynek jest uzupełniany importem, który znacząco przewyższa udział produkcji krajowej.

Produkcja w rafineriach Grupy Kapitałowej ORLEN poza zakładem w Kralupach opiera się głównie na ropie Ural, która w 2011 roku stanowiła około 90% wszystkich gatunków przerabianej ropy. Wykorzystanie w procesach produkcyjnych ropy zasiarczonej jest uzasadnione z ekonomicznego punktu widzenia z uwagi na historycznie występujący korzystny dyferencjał notowań tej ropy w stosunku do rop słodkich oraz przystosowanie instalacji rafinerii Grupy Kapitałowej ORLEN do przerobu tego rodzaju ropy.

Główne źródło zaopatrzenia w surowiec do produkcji stanowią północna i południowa nitka ropociągu „Przyjaźń”, (Płock i Litvinov, Kralupy) oraz rurociąg IKL (Kralupy). Dostawy ropy do rafinerii w Możejkach są realizowane drogą morską przez terminal w Butyndze w związku z zawieszeniem w 2006 roku dostaw rurociągiem „Przyjaźń”.

6.2. Segment Detal

Sprzedaż wolumenowa segmentu detalicznego w 2011 roku osiągnęła wzrost na poziomie 4,6% (r/r) i wyniosła 7 345 tysięcy ton. Wzrost sprzedaży oleju napędowego wyniósł 9,5 % (r/r), a benzyn 2,0% (r/r).

Rynek polski

Sprzedaż paliw na stacjach PKN ORLEN S.A. w Polsce osiągnęła w 2011 roku historycznie najwyższy poziom i była o 6% wyższa w stosunku do roku poprzedniego. Konsekwentna realizacja strategii rozwoju sieci detalicznej pozwoliła na zwiększenie udziału PKN ORLEN S.A. w polskim rynku detalicznym o 1,5 p.p. (r/r) do poziomu 32,8%. W tym samym okresie dynamika wzrostu marży ze sprzedaży pozapaliwowej wyniosła 11% (r/r).

W 2011 roku sieć detaliczna PKN ORLEN S.A. w Polsce zwiększyła się o 42 obiekty (r/r) i liczyła 1 756 stacji, z czego 1 337 stanowiły stacje własne a 419 stacje działające w formule franczyzowej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku 1027 stacji w sieci PKN ORLEN S.A. funkcjonowało w segmencie premium, 488 w segmencie ekonomicznym oraz 241 stanowiły pozostałe.

31.12.2011	CoDo	DoFo	DoDo	RAZEM	Premium	Ekonomiczne	Pozostałe
Polska	1337	419	n/a	1756	1027	488	241
Niemcy	459	1	107	567	1	541	25
Czechy	328	10	n/a	338	115	205	18
Litwa	26	9	n/a	35	23	12	n/a
Razem	2150	439	107	2696	1166	1246	284

31.12.2010	CoDo	DoFo	DoDo	RAZEM	Premium	Ekonomiczne	Pozostałe
Polska	1333	381	n/a	1714	981	457	276
Niemcy	408	n/a	107	515	1	485	29
Czechy	325	12	n/a	337	113	202	22
Litwa	26	9	n/a	35	23	12	n/a
Razem	2092	402	107	2601	1118	1156	327

Rynek czeski

W 2011 roku Grupa Unipetrol, przy spadającej konsumpcji na czeskim rynku paliw, nieznacznie zwiększyła swój udział w rynku o 0,1 p.p. (r/r) do poziomu 14,3%. Odnotowano dalszy wzrost sprzedaży paliw Premium. Sprzedaż paliw Verva ON oraz oferowanego jedynie na rynku czeskim paliwa Verva 100 osiągnęła wolumen ponad 57 milionów litrów i wzrosła w porównaniu do roku ubiegłego o 48%.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku spółka Benzina a.s. reprezentująca segment detaliczny w Czechach zarządzała siecią 338 obiektów funkcjonujących w segmencie premium i ekonomicznym. Liczba stacji Benzina Plus wyniosła w 2011 roku 115 stacji, przy 205 obiektach w segmencie ekonomicznym. Spółka zarządzała 328 stacjami własnymi oraz 10 stacjami franczyzowymi.

Rynek litewski

W 2011 roku udział rynkowy AB Ventus Nafta zmniejszył się o 0,4 p.p. do poziomu 3,6%.

Sieć na Litwie na dzień 31 grudnia 2011 roku liczyła 35 stacji, w tym 26 własnych i 9 w formule franczyzowej.

Rynek niemiecki

W 2011 roku spółka osiągnęła wzrost udziału w rynku o 0,4 p.p. (r/r) do poziomu 5,3%. Wolumen marży pozapaliwowej wzrósł o 11% w 2011 roku.

ORLEN Deutschland GmbH zarządzała na dzień 31 grudnia 2011 roku siecią 567 stacji, z tego 541 pod marką Star, 25 stacjami zlokalizowanymi przy hipermarketach oraz 1 premium. Efektywne pozycjonowanie marki STAR przyniosło efekty w postaci dalszego umocnienia pozycji ORLEN Deutschland GmbH w segmencie ekonomicznym rynku.

6.3. Segment Petrochemia

W 2011 roku sprzedaż wolumenowa segmentu zwiększyła się o 7,1%, do 5 068 tys ton. Było to wynikiem przede wszystkim wprowadzenia do sprzedaży kwasu tereftalowego (PTA) w następstwie ukończenia instalacji produkcyjnej oraz wyższej sprzedaży tworzyw sztucznych.

Sprzedaż olefin i poliolefin spadła o (-) 5,0% (r/r), głównie na skutek przeprowadzonych w Unipetrol przestojów remontowych.

Zmniejszenie sprzedaży nawozów o (-) 4,6% (r/r) głównie w rezultacie postępu remontowego instalacji w Anwil S.A. przeprowadzonego w październiku 2011 roku.

Wzrost sprzedaży tworzyw sztucznych o 17,9% (r/r) to skumulowany efekt wyższego popytu oraz usunięcia awarii instalacji elektrolizy w Anwil S.A., która miała miejsce w czerwcu 2010 roku.

7. Inwestycje

Realizowany w 2011 roku proces inwestycyjny w Grupie Kapitałowej ORLEN ukierunkowany był przede wszystkim na zakończenie kluczowych inwestycji rozwojowych segmentu rafineryjnego i petrochemicznego: instalacji HON VII oraz Kompleksu Paraksylenu (PX) i Kwasu Tereftalowego (PTA).

Wartość nakładów inwestycyjnych poniesionych w 2011 wyniosła 2 133 mln PLN, podczas gdy w 2010 zamknęły się one kwotą 3 011 mln PLN.

Decyzje dotyczące uruchomienia projektów inwestycyjnych są poprzedzone ich szczegółową analizą z perspektywy wymaganej stopy zwrotu, jak również oceną aktualnej sytuacji Grupy Kapitałowej ORLEN i otoczenia rynkowego, celem minimalizacji ryzyka braku możliwości realizacji planowanych zadań inwestycyjnych.

8. Informacje o głównych inwestycjach kapitałowych Emitenta

W zakresie realizacji trzeciego filara strategii przyjętej w 2008 roku, związanego z reorganizacją Grupy PKN ORLEN S.A., realizowano działania, których nadrzędnymi celami były:

- wzmocnienie mechanizmów zarządzania segmentowego w Grupie Kapitałowej ORLEN,
- podniesienie efektywności spółek w ramach działalności podstawowej (core business),
- wycofanie się ze spółek funkcjonujących poza podstawową działalnością PKN ORLEN S.A.

Tabela nr 7. Najważniejsze spółki Grupy Kapitałowej ORLEN ze względu na obroty i wielkość aktywów

Lp	Nazwa spółki	Prowadzona działalność
1.	AB ORLEN Lietuva z siedzibą w Juodeikiai (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Rafinacja ropy naftowej, transport ropy, produkcja i sprzedaż produktów uzyskanych z przerobu ropy
2.	Unipetrol a.s. z siedzibą w Pradze (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Przetwarzanie ropy naftowej, dystrybucja paliw, produkcja nawozów i produktów petrochemicznych
3.	Basell Orlen Polyolefins sp. z o.o. z siedzibą w Płocku (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Produkcja, dystrybucja i sprzedaż poliolefin
4.	Anwil S.A. z siedzibą we Włocławku (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Wytwarzanie nawozów azotowych, polichloru winylu
5.	Rafineria Trzebinia S.A. z siedzibą w Trzebini (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Przerób ropy, produkcja i zbył paliw i olejów
6.	ORLEN Oil sp. z o.o. z siedzibą w Krakowie (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Prowadzenie działalności handlowej w zakresie produktów chemicznych, rafineryjnych i petrochemicznych
7.	ORLEN Asphalt sp. z o.o. z siedzibą w Płocku	Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej
8.	Rafineria Nafty Jedlicze S.A. z siedzibą w Jedliczach (łącznie z własną Grupą Kapitałową)	Przerób ropy, produkcja i zbył produktów uzyskanych z przerobu
9.	Inowrocławskie Kopalnie Soli „Solino” S.A. z siedzibą w Inowrocławiu	Produkcja solanki przemysłowej oraz przerób soli próżniowej

8.1. Reorganizacja Grupy Kapitałowej ORLEN

Celem PKN ORLEN S.A. jest posiadanie silnej Grupy Kapitałowej, wspomagającej działalność podstawową Koncernu. Polityka względem Grupy Kapitałowej realizowana jest poprzez umacnianie pozycji w spółkach z obszaru działalności podstawowej oraz kontrolowanie ich działalności poprzez zarządzanie segmentowe, restrukturyzacje posiadanych aktywów strategicznych oraz ich konsolidacje, dezinvestycje aktywów nie powiązanych ściśle z rdzeniem działalności Koncernu.

Restrukturyzacja w Grupie Kapitałowej doprowadzi do ograniczenia liczby spółek i uproszczenia procesu zarządzania.

8.2. Zmiany w Grupie Kapitałowej ORLEN w 2011 roku

- nabycie w dniu 21.04.2011 przez ORLEN Automatyka Sp. z o.o. 2.284 udziałów własnych od udziałowców mniejszościowych w celu ich dobrowolnego umorzenia, co spowodowało, że PKN ORLEN S.A. stał się jedynym udziałowcem Spółki i posiada 100% udziałów (wcześniej 52,42%).
- nabycie w dniu 20.04.2011 przez PKN ORLEN S.A. od Skarbu Państwa pakietu 781.000 akcji Rafinerii Nafty Jedlicze S.A. (reprezentujący 10,01% kapitału zakładowego Spółki). Udział PKN ORLEN S.A. w kapitale zakładowym spółki po transakcji wynosi 85,01%.
- nabycie przez PKN ORLEN S.A. 801 udziałów ORLEN Wir Sp. z o.o. od 65 udziałowców mniejszościowych Spółki. Przejście własności udziałów nastąpiło w dniu 13.05.2011. Udział procentowy PKN ORLEN S.A. w kapitale zakładowym Spółki zwiększył się z 51% do 76,03%.
- połączenie spółek ORLEN Eko Sp. z o.o. i ORLEN Prewencja Sp. z o.o. w dniu 31.05.2011.
- nabycie w dniu 01.07.2011 przez PKN ORLEN S.A. od Polimex – Mostostal S.A. 18 udziałów spółki ORLEN Wir Sp. z o.o. Udział PKN ORLEN S.A. w kapitale zakładowym spółki po transakcji wynosi 76,59%.
- nabycie w dniu 5 lipca 2011 przez PKN ORLEN S.A. od Skarbu Państwa pakietu 482.527 akcji IKS Solino S.A. (reprezentujący 25,2% kapitału zakładowego Spółki). Udział PKN ORLEN S.A. w kapitale zakładowym spółki po transakcji wynosi 95,74%.
- realizacja w dniu 29 lipca 2011 przez CDM Pekao S.A. zlecenie kupna pakietu 559.569 akcji Anwil S.A., w wyniku którego PKN ORLEN S.A. nabył 4,15% akcji spółki, zwiększając zaangażowanie kapitałowe do poziomu 94,5%. Stroną sprzedającą była ENERGA S.A.
- przeniesienie przez PKN ORLEN S.A. własności 5 000 266 akcji zwykłych imiennych Polkomtel S.A., reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., spółki celowej kontrolowanej przez Pana Zygmunta Solorz-Żak. Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie podpisanej w dniu 9 listopada 2011 umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej w dniu 30 czerwca 2011 roku pomiędzy PKN ORLEN S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., KGHM Polska Miedź S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i WĘGLOKOKS S.A. jako sprzedającymi a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Po realizacji transakcji PKN ORLEN S.A. nie posiada akcji Polkomtel S.A.
- rozliczenie w dniu 22 grudnia 2011 przez dom maklerski transakcji zakupu akcji przez PKN ORLEN S.A. od akcjonariuszy mniejszościowych. W wyniku transakcji PKN ORLEN S.A. nabył:
 - 86.906 akcji Anwil S.A. zwiększając posiadany udział o 0,64% do 95,14%,
 - 46.400 akcji IKS Solino S.A. zwiększając posiadany udział o 2,42% do 98,17%,
 - 384.811 akcji Rafineria Nafty Jedlicze S.A. zwiększając posiadany udział o 4,93% do 89,95%.
- w 2011 roku miały miejsce dwa podwyższenia kapitału w ORLEN Insurance Limited. Nowe akcje objęła w całości spółka ORLEN Holding Malta Limited. W związku z tym udział PKN ORLEN S.A. w kapitale zakładowym zmniejszył się do 0,00000772%.

9. Informacje o otoczeniu Emitenta i pozycja na tle branży

9.1. Dystrybucja paliw

Grupa Kapitałowa ORLEN jest największym podmiotem operującym na polskim rynku detalicznym. Rozbudowana sieć ponad 1,7 tysiąca stacji paliw, działających w dwóch segmentach, programy lojalnościowe oraz skuteczne zarządzanie sprzedażą sklepową przyczyniły się do osiągnięcia ponad 32% udziału w rynku detalicznym. Znaczącymi uczestnikami rynku są również międzynarodowe koncerny BP, Shell i Statoil oraz Grupa Lotos.

Rynek detaliczny w Niemczech należy do największych i najbardziej rozwiniętych w Europie. Ograniczenie poziomu konsumpcji w ostatnich latach, wywołane kryzysem światowym, obserwowane jest głównie w obszarze benzyn.

Do głównych konkurentów Grupy Kapitałowej ORLEN, operującej siecią 567 stacji paliw na rynku niemieckim, należą sieci międzynarodowe takie jak Aral, Shell, Esso, Total i Agip. Grupa Kapitałowa ORLEN z marką STAR jest drugim po JET podmiotem działającym w segmencie ekonomicznym z ponad 5% udziałem w niemieckim rynku detalicznym.

338 stacji paliw z ponad 14% udziałem w rynku daje Grupie Kapitałowej ORLEN pozycję lidera na czeskim rynku detalicznym. Głównymi konkurentami są OMV, Shell, Euro Oil i Łukoil oraz stacje zlokalizowane przy hipermarketach.

Grupa Kapitałowa ORLEN na Litwie posiada 35 stacji i osiągnęła ponad 3% udział w rynku sprzedaży detalicznej. Głównymi konkurentami w tym segmencie są koncerny Łukoil, Statoil i Neste, których łączny udział w rynku wynosi około 44%.

10. Główne kierunki rozwoju Spółki

Zgodnie z przyjętą w 2008 roku strategią rozwoju, tworzenie wartości PKN ORLEN S.A. jest realizowane poprzez koncentrację działań mających na celu:

- wzmocnienie efektywności oraz dalszy rozwój podstawowych segmentów działalności w wymiarze operacyjnym i finansowym,
- rozwój segmentu wydobywania i segmentu energetycznego,
- dezinvestycje aktywów nie związanych z działalnością podstawową.

Celem wszystkich podejmowanych działań jest wzrost wartości rynkowej PKN ORLEN S.A., umocnienie pozycji na rynkach macierzystych oraz ekspansja produktowa i geograficzna. Skuteczne działania wzmacniające efektywność, skupione na zapewnieniu sprawności operacyjnej, integracji aktywów i zarządzaniu segmentowym stanowią solidną podstawę do dalszego rozwoju Spółki w obszarze działalności podstawowej, wydłużaniu łańcucha wartości, jak również wykorzystaniu nowych obszarów działalności jako dźwigni dynamicznego wzrostu.

Dalszy rozwój i wzmocnienie efektywności kluczowych segmentów operacyjnych w 2011 roku było możliwe między innymi dzięki prowadzonemu programowi remontowemu i inwestycyjnemu. W segmencie rafinerijnym rok 2011 był rokiem „remontowym” z uwagi na przeprowadzone prace modernizacyjne połączone z wymianą katalizatora na instalacji Hydrokrakingu w Płocku oraz remont instalacji Krakingu Katalitycznego, Alkilacji oraz Hydroodsiarczania Gudronu HOG. Przeprowadzono również duży zakres prac remontowych na Instalacji Wytwórci Wodoru I. W Czechach przeprowadzono remont rafinerii w Litvinov.

Z sukcesem, oprócz pomyślnej realizacji prac remontowych, jest realizowany program inwestycyjny. W Zakładzie w Płocku 2011 roku uruchomiono między innymi instalację odzysku siarki – Claus 2, dzięki której w kolejnych latach możliwe będzie dalsze zwiększenie przerobu ropy.

W obszarze logistyki realizowana jest strategia kawernowa, która ma na celu zabezpieczenie własnych i komercyjnych potrzeb magazynowych ropy i produktów naftowych.

W segmencie petrochemicznym sfinalizowano budowę instalacji paraksylenu (PX) i kwasu tereftalowego (PTA).

Rok 2011 charakteryzował się również dalszym rozwojem segmentu detalicznego. Działania Koncernu w segmencie sprzedaży detalicznej koncentrowały się na zwiększeniu efektywności sprzedaży - osiągnięto wzrost sprzedaży oraz zwiększenie poziomu sprzedaży pozapaliwowej. Jednocześnie realizowano prace w celu utrzymywania jak najniższych kosztów operacyjnych mimo wzrostu cen energii i kosztów pracy. Kontynuowano prace nad poprawą i utrzymaniem wysokich standardów operacyjnych, aktywnym wspieraniem sprzedaży paliwowej oraz pozapaliwowej, jak również działania promocyjne. Zakup dodatkowych stacji w Niemczech, dokonany pod koniec 2010 roku, wzmocnił pozycję Grupy Kapitałowej ORLEN na tym rynku. W Polsce jako pierwszy koncern paliwowy PKN ORLEN S.A. wprowadził do sprzedaży nowoczesne paliwo pochodzenia naturalnego BIO-85. Konsekwentnie rozwijana jest także oferta pozapaliwowa, między innymi poprzez uruchomienie pierwszego w kraju „Meeting Point”, czyli miejsca przygotowanego do odbycia spotkań biznesowych wraz z kompleksową obsługą auta. W dowód niemalejącego zaufania klientów – w 2011 r. już po raz dziesiąty z rządu Spółka została wyróżniona tytułem Marki Godnej Zaufania.

Zasadniczym celem strategii PKN ORLEN S.A. jest budowa zintegrowanego, wielosegmentowego podmiotu paliwowo-energetycznego o zdywersyfikowanej strukturze aktywów (model Multi-Utility). Główne inwestycje rozwojowe koncentrują się w nowych segmentach działalności - poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów oraz produkcja energii elektrycznej. Działania te będą realizowane zarówno samodzielnie, jak i we współpracy z krajowymi i zagranicznymi partnerami branżowymi.

W zakresie projektów poszukiwawczo – wydobywczych, w 2011 roku realizowano projekty charakteryzujące się akceptowalnym poziomem ryzyka i zapewniające budowę kompetencji w stabilnym otoczeniu. Należą do nich m.in. projekty KAMBR, KARBON, LUBLIN SHALE oraz SIERAKÓW oraz nowo uruchomione projekty Hrubieszów Shale oraz Mid-Poland Unconventionals, które mają na celu na istotne wzmocnienie pozycji Grupy Kapitałowej ORLEN poprzez rozwój segmentu wydobywania węglowodorów ze złóż konwencjonalnych i niekonwencjonalnych w Polsce.

W 2011 rozpoczęto m.in. prace wiertnicze w ramach projektu LUBLIN SHALE, który ma celu oszacowanie zasobów i możliwości wydobywania gazu ze złóż niekonwencjonalnych (typu shale gas). Projekt LUBLIN SHALE stanowi znakomity przykład synergii z innym celem strategii rozwoju Grupy Kapitałowej ORLEN to jest rozwojem segmentu energetycznego. W przypadku sukcesu projekt ten będzie generował źródło paliw dla przyszłych elektrowni gazowych.

W ramach projektów dotyczących rozwoju sektora energetycznego, w 2011 roku kluczowe działania związane z wdrożeniem przyjętej w 2009 roku strategii energetycznej były realizowane w trzech strumieniach: realizacja projektu budowy elektrowni gazowej we Włocławku w tym rozpoczęcie działań w zakresie przyszłych dostaw gazu, budowa pozycji PKN ORLEN S.A. w obszarze odnawialnych źródeł energii oraz działania mające na celu dostosowanie źródeł wytwarzania do norm środowiskowych 2016 (EC Płock, EC Litvinov, AB ORLEN Lietuva oraz Trzebinia).

Budowa elektrowni gazowo-parowej we Włocławku stanowi główny element przyjętej strategii energetycznej. Uruchomienie bloku planowane jest na przełomie 2014 i 2015 roku. Obecnie zakończono wszystkie kluczowe kwestie związane z przygotowaniem inwestycji. W listopadzie 2011 roku PKN ORLEN S.A. zawarł umowę przyłączeniową z firmą Gaz System S.A. W związku z koniecznością dostosowania zakładowych elektrociepłowni Grupy Kapitałowej ORLEN do nowych wymogów środowiskowych obowiązujących od 2016r, przeprowadzano szereg prac projektowych. Kluczowym projektem jest dostosowanie EC w Płocku – obecnie trwają przetargi na wybór wykonawcy układów odazotowania spalin dla 7 zainstalowanych w EC kotłów oraz wspólnej instalacji odsiarczania spalin dla wszystkich kotłów.

W zakresie realizacji trzeciego filaru strategii związanego z reorganizacją Grupy Kapitałowej ORLEN, realizowano działania, których nadrzędnymi celami były:

- wzmocnienie mechanizmów zarządzania segmentowego w Grupie Kapitałowej ORLEN,
- podniesienie efektywności spółek w ramach działalności podstawowej (core business),
- wycofanie się ze spółek funkcjonujących poza podstawową działalnością PKN ORLEN S.A.

Rok 2011 był kolejnym rokiem porządkowania struktury Grupy Kapitałowej ORLEN zgodnie z przyjętym modelem zarządzania segmentowego.

11. Zobowiązania warunkowe

(Źródło:

www.orlen.pl/PL/RelacjeInwestorskie/InformacjeFinansowe/Strony/SprawozdaniaFinansowe.aspx)

Tabela nr 8. Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej ORLEN na 31.12.2011 roku

	stan na 31/12/2010	zwiększenia/ (zmniejszenia)	stan na 31/12/2011 (nie badane)
Postępowanie antymonopolowe UOKiK	18 500	(4 500)	14 000
Sprawy sporne dochodzone na drodze sądowej	19 950	(3 105)	16 845
	38 450	(7 605)	30 845

Zabezpieczenia akcyzowe i akcyza od wyrobów i towarów znajdujących się w procedurze zawieszono poboru wynosiły na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku odpowiednio 1 373 926 tysięcy PLN oraz 1 663 831 tysięcy PLN.

Udzielone gwarancje na dzień 31 grudnia 2011 roku oraz 31 grudnia 2010 roku wynosiły odpowiednio 156 346 tysięcy PLN oraz 107 191 tysięcy PLN.

12. Istotne postępowania, w których spółki z Grupy Kapitałowej ORLEN są stroną pozwaną (na dzień 31.12.2011)

12.1. Postępowania, których wartość stanowi więcej niż 10% kapitałów własnych Emitenta

a) Ryzyko dotyczące zbycia aktywów i wierzytelności w związku z nabyciem akcji Unipetrol

Wyrokiem z dnia 21 października 2010 roku Trybunał Arbitrażowy w Pradze oddalił w całości powództwo Agrofert Holding a.s. przeciwko PKN ORLEN S.A. o zapłatę 19 464 473 000 CZK wraz z odsetkami oraz zobowiązał Agrofert Holding a.s. do pokrycia kosztów postępowania poniesionych przez PKN ORLEN S.A. Sprawa dotyczyła zapłaty odszkodowania z tytułu szkód będących między innymi wynikiem czynów nieuczciwej konkurencji oraz bezprawnego naruszenia dobrego imienia firmy Agrofert Holding a.s.

Orzeczenie Trybunału Arbitrażowego z 21 października 2010 roku zakończyło ostatnie z czterech postępowań arbitrażowych zainicjowanych przez Agrofert Holding a.s. w związku z nabyciem przez PKN ORLEN S.A. akcji spółki UNIPETROL a.s.

3 października 2011 roku PKN ORLEN S.A. otrzymał z sądu w Pradze (Republika Czeska) skargę o uchylenie powyższego wyroku sądu arbitrażowego.

PKN ORLEN S.A. stoi na stanowisku, że rozstrzygnięcie zawarte w wyroku Trybunału Arbitrażowego z dnia 21 października 2010 roku jest słuszne i nie ma podstaw do jego uchylenia.

Dnia 16 stycznia 2012 roku PKN ORLEN S.A. złożył w sądzie odpowiedź na skargę, w której ustosunkował się do zarzutów Agrofert, wniósł o oddalenie skargi i obciążenie Agrofert kosztami postępowania.

12.2. Pozostałe istotne postępowania, których łączna wartość nie przekracza 10% kapitałów własnych Emitenta

a) Postępowania podatkowe dotyczące prawidłowości rozliczeń podatku akcyzowego za okres maj – wrzesień 2004 roku w Rafinerii Trzebinia S.A.

W dniu 25 września 2009 roku Naczelnik Urzędu Celnego w Krakowie (organ pierwszej instancji) wydał decyzję zwiększającą zobowiązanie z tytułu podatku akcyzowego za miesiące maj - sierpień 2004 roku o kwotę około 80 milionów PLN. W dniu 14 października 2009 roku Rafineria Trzebinia S.A. odwołała się od powyższej decyzji do Dyrektora Izby Celnej w Krakowie. W dniu 22 stycznia 2010 roku Dyrektor Izby Celnej w Krakowie uchylił decyzje organu pierwszej instancji w całości i przekazał sprawę do ponownego rozpatrzenia.

W związku z przekazaniem sprawy do ponownego rozpatrzenia Rafineria Trzebinia S.A. odwołała się od powyższego wyroku do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego (WSA). W dniu 30 maja 2011 roku Rafineria Trzebinia S.A. otrzymała wyrok WSA w Krakowie oddalający skargę Rafinerii Trzebinia S.A. na decyzję Dyrektora Izby Celnej w Krakowie. W dniu 29 czerwca 2011 roku Rafineria Trzebinia S.A. złożyła do Naczelnego Sądu Administracyjnego skargę kasacyjną od powyższego wyroku.

W dniu 24 listopada 2010 roku Naczelnik Urzędu Celnego w Krakowie ponownie wydał decyzję zwiększającą zobowiązanie z tytułu podatku akcyzowego za wrzesień 2004 roku o około 38 milionów PLN. W dniu 15 grudnia 2010 roku Rafineria Trzebinia S.A. wniósł odwołanie od powyższej decyzji do Dyrektora Izby Celnej w Krakowie.

W dniu 18 lutego 2011 roku Rafineria Trzebinia S.A. otrzymała zawiadomienie Sądu Rejonowego w Chrzanowie Wydział Ksiąg Wieczystych o wpisie hipoteki przymusowej kaucyjnej z tytułu zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za miesiąc wrzesień 2004 roku na kwotę 36 334 tysięcy PLN.

W dniu 9 maja 2011 roku Dyrektor Izby Celnej w Krakowie wydał decyzję w sprawie określenia wysokości

zobowiązania podatkowego w podatku akcyzowym za miesiąc wrzesień 2004 roku utrzymującą w mocy decyzję Naczelnika Urzędu Celnego. W dniu 19 maja 2011 roku Rafineria Trzebinia S.A. złożyła skargę do WSA w Krakowie na decyzję Dyrektora Izby Celnej, a w dniu 13 czerwca 2011 roku uzupełnienie tej skargi. W dniu 19 maja 2011 roku Rafineria Trzebinia S.A. złożyła wniosek do Dyrektora Izby Celnej w Krakowie o wstrzymanie w całości wykonania decyzji za miesiąc wrzesień 2004 roku. W dniu 23 maja 2011 roku Dyrektor Izby Celnej w Krakowie wydał postanowienie o wstrzymaniu wykonania przedmiotowej decyzji w całości.

W dniu 25 stycznia 2012 roku WSA w Krakowie odrzucił skargę Rafinerii Trzebinia S.A. i wydał wyrok podtrzymujący decyzję Dyrektora Izby Celnej w Krakowie w zakresie zobowiązania w podatku akcyzowym za miesiąc wrzesień 2004 roku.

Dalsze decyzje w powyższej sprawie Rafineria Trzebinia S.A. podejmie po otrzymaniu pisemnego uzasadnienia wyroku WSA.

b) Postępowanie Urzędu Regulacji Energetyki („URE”) w Rafinerii Trzebinia S.A.

Postępowanie dotyczy wymierzenia kary pieniężnej, w związku z naruszeniem warunków koncesji na wytwarzanie paliw ciekłych. Wyrokiem z dnia 7 czerwca 2010 roku Sąd Okręgowy w Warszawie – Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów umorzył postępowanie. W październiku 2010 roku URE wniósł apelację od przedmiotowego wyroku.

Postanowieniem z dnia 18 października 2011 roku Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej URE do rozpoznania i zasądził na rzecz Rafinerii Trzebinia S.A. zwrot kosztów zastępstwa prawnego w postępowaniu kasacyjnym.

c) Roszczenie Tankpol Sp. z o.o.

Roszczenie dotyczy zwrotu 253 udziałów w spółce ORLEN PetroTank Sp. z o.o., które Tankpol Sp. z o.o. przeniósł na rzecz PKN ORLEN S.A. zgodnie z umową zawartą w dniu 20 grudnia 2002 roku, tytułem przewłaszczenia na zabezpieczenie wierzytelności nabytych przez PKN ORLEN S.A. od ORLEN PetroTank Sp. z o.o. na podstawie umowy powierniczego przelewu wierzytelności.

Wyrokiem z dnia 8 stycznia 2010 roku Sąd Okręgowy oddalił powództwo Tankpol Sp. z o.o. w zakresie zwrotu 227 udziałów ORLEN PetroTank Sp. z o.o.. Tankpol Sp. z o.o. złożył apelację od wyżej wymienionego wyroku. Wyrokiem z dnia 21 stycznia 2011 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelację Tankpol Sp. z o.o. . Wyrok ten jest prawomocny. W dniu 12 sierpnia 2011 roku Tankpol Sp. z o.o. złożył skargę kasacyjną. Zwrot pozostałych 26 udziałów jest prawomocnie zasądzony.

d) Roszczenie ENERGA – OPERATOR S.A.

Postępowanie dotyczy rozliczenia spornej opłaty systemowej pomiędzy PKN ORLEN S.A. i Energa-Operator S.A. za okres od dnia 5 lipca 2001 roku do 30 czerwca 2002 roku.

W dniu 10 września 2009 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie zasądził od PKN ORLEN S.A. na rzecz Energa- Operator S.A. kwotę 46 232 tysięcy PLN powiększoną o odsetki ustawowe i zwrot kosztów postępowania. W dniu 30 września 2009 roku PKN ORLEN S.A. dokonał zapłaty zasądzonych kwot.

W dniu 4 lutego 2010 roku PKN ORLEN S.A. złożył skargę kasacyjną od wyżej wymienionego wyroku.

W dniu 28 stycznia 2011 roku Sąd Najwyższy po przeprowadzeniu rozprawy kasacyjnej uchylił zaskarżony wyrok i przekazał sprawę do ponownego rozpoznania przez Sąd Apelacyjny. W marcu 2011 roku Energa-Operator S.A. dokonała zwrotu części zapłaconej przez PKN ORLEN S.A. kwoty w wysokości 30 163 tysiące PLN. Wyrokiem z dnia 4 sierpnia 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie uchylił wyrok Sądu I instancji i sprawę przekazał do ponownego rozpoznania do Sądu Okręgowego w Warszawie. W dniu 28 listopada 2011 roku Energa-Operator S.A. dokonała na rzecz PKN ORLEN S.A. zapłaty kwoty 45 716 tysięcy PLN, tytułem zwrotu części kwoty zapłaconej przez PKN ORLEN S.A. na podstawie wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 10 września 2009 roku.

e) Kara nałożona przez Komisję Europejską na Unipetrol a.s.

Kara dotyczy domniemanego porozumienia w obszarze produkcji emulsji polimeryzowanego kauczuku styrenowo – butadienowego. Komisja Europejska nałożyła karę w listopadzie 2006 roku. Unipetrol a.s. wspólnie z ówczesną spółką zależną Kaucuk a.s. (obecnie Synthos Kralupy a.s.) wpłaciły karę w 2007 roku w wysokości 17,5 milionów EUR i złożyły odwołanie od powyższej decyzji.

Rozprawa sądowa dotycząca odwołania UNIPETROL przeciwko decyzji Komisji Europejskiej rozpoczęła się 20 października 2009 roku przed Sądem Pierwszej Instancji Unii Europejskiej. W dniu 13 lipca 2011 roku Sąd uchylił decyzję Komisji Europejskiej z listopada 2006 roku. Sąd uznał, iż Komisja Europejska nie udowodniła stosowania praktyk kartelowych przez Unipetrol a.s. oraz Kaucuk a.s. Unipetrol a.s. otrzymał wraz z odsetkami kwotę 9,8 milionów EUR.

f) Postępowania antymonopolowe

Postępowania antymonopolowe prowadzone są w związku z podejrzeniem:

– zawarcia przez PKN ORLEN S.A. i Grupę Lotos S.A. porozumienia ograniczającego konkurencję na krajowym rynku sprzedaży benzyny uniwersalnej U95. Postępowanie zostało wszczęte w marcu 2005 roku. W grudniu 2007 roku Prezes UOKiK nałożył na PKN ORLEN S.A. oraz Grupę Lotos S.A. kary pieniężne za udział w wyżej wymienionym porozumieniu. Kara nałożona na PKN ORLEN S.A. wyniosła 4 500 tysiące PLN. PKN ORLEN S.A. złożył odwołanie od powyższej decyzji do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. W dniu 6 maja 2010 roku

Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów ogłosił wyrok, którym oddalił odwołanie PKN ORLEN S.A. i odwołanie Grupy Lotos S.A. W dniu 12 lipca 2010 roku PKN ORLEN S.A. złożył apelację od tego wyroku. Wyrokiem z dnia 11 lutego 2011 roku Sąd Apelacyjny oddalił apelacje PKN ORLEN S.A. oraz Grupy Lotos S.A. Od wyroku Sądu Apelacyjnego w Warszawie z dnia 11 lutego 2011 roku wniesiona została w dniu 20 maja 2011 roku skarga kasacyjna. Sąd Najwyższy odmówił przyjęcia skargi kasacyjnej do rozpoznania. Sprawa jest ostatecznie zakończona.

– stosowania przez PKN ORLEN S.A. w latach 2000 – 2004 praktyki ograniczającej konkurencję na krajowym rynku glikolu. W dniu 6 października 2010 roku Sąd Ochrony Konkurencji i Konsumentów uchylił decyzję Prezesa UOKiK w sprawie rzekomego nadużycia przez PKN ORLEN S.A. pozycji dominującej na rynku glikolu, a tym samym uchylił nałożoną na PKN ORLEN S.A. karę pieniężną w kwocie 14 milionów PLN. Prezes UOKiK złożył apelację od powyższego wyroku.

W dniu 15 września 2011 roku Sąd Apelacyjny w Warszawie oddalił apelację Prezesa UOKiK. Tym samym utrzymany został wyrok Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów uchylający obowiązek zapłaty kary w wysokości 14 milionów PLN przez PKN ORLEN S.A. Od wyroku z dnia 15 września 2011 roku Prezes UOKiK ma możliwość złożyć skargę kasacyjną do Sądu Najwyższego, jednakże na dzień 3 lutego 2012 roku brak jest informacji o jej złożeniu.

– stosowania w latach 1996-2007 przez PKN ORLEN S.A., Stację Paliw Kogut Sp.j. oraz Spółkę MAGPOL B.Kuśakowski i Wspólnicy Sp.j. praktyki ograniczającej konkurencję na krajowym rynku hurtowej sprzedaży benzyn i oleju napędowego polegającej na ustalaniu detalicznych cen sprzedaży benzyn i oleju napędowego. W dniu 16 lipca 2010 roku Prezes UOKiK wydał decyzję, w której uznał, że PKN ORLEN S.A. i Stacja Paliw Kogut Sp. j. uczestniczyli do dnia 16 lipca 2007 roku w praktyce ograniczającej konkurencję i nałożył na PKN ORLEN S.A. karę pieniężną w wysokości 52,7 milionów PLN. W dniu 2 sierpnia 2010 roku PKN ORLEN S.A. złożył odwołanie od decyzji z 16 lipca 2010 roku do Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów. Termin rozprawy w sprawie odwołania nie został dotychczas wyznaczony.

13. Najważniejsze czynniki ryzyka wpływające na wyniki Emitenta

Do najważniejszych czynników ryzyka wpływających na wyniki Grupy Kapitałowej ORLEN należały:

13.1 Ryzyko rynkowe

Zarządzanie ryzykami rynkowymi w ramach Grupy Kapitałowej ORLEN prowadzone jest w sposób skoordynowany poprzez jednostki, które w największym stopniu narażone są na te ryzyka, tj. PKN ORLEN S.A., Basell ORLEN Polyolefins Sp. z o.o. (BOP), ORLEN Asphalt Sp. z o.o., Anwil S.A., Grupa Kapitałowa Unipetrol (Grupa Unipetrol) oraz Grupa Kapitałowa ORLEN Lietuva (Grupa ORLEN Lietuva).

PKN ORLEN S.A. zarządza ryzykiem rynkowym w oparciu o przyjętą politykę, która określa zasady pomiaru poszczególnych ekspozycji, parametry i horyzont czasowy zabezpieczania danego ryzyka oraz instrumenty zabezpieczające. Zarządzanie ryzykiem rynkowym jest realizowane przez wskazane do tego komórki organizacyjne pod nadzorem Komitetu Ryzyka Finansowego, Zarządu i Rady Nadzorczej PKN ORLEN S.A.

Za zarządzanie ryzykiem w spółkach Grupy Kapitałowej ORLEN i przestrzeganie przyjętej polityki w tym zakresie odpowiadają Zarządy oraz Rady Nadzorcze poszczególnych spółek. Za realizację transakcji zabezpieczających w imieniu poszczególnych spółek Grupy Kapitałowej ORLEN objętych spójną polityką hedgingową odpowiada PKN ORLEN S.A., który na mocy odpowiednich umów otrzymał stosowne pełnomocnictwa. Efektywność i wykonanie transakcji zabezpieczających są monitorowane przez poszczególne spółki Grupy Kapitałowej ORLEN i przedkładane na Komitet Ryzyka Finansowego PKN ORLEN S.A. oraz Zarządowi PKN ORLEN S.A.

Grupa Kapitałowa ORLEN narażona jest na ryzyka rynkowe związane z kursami walutowymi, stopami procentowymi, cenami towarów i cenami uprawnień do emisji CO₂.

Celem procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczenie niepożądanych wpływów zmian czynników ryzyka rynkowego i finansowego na przepływy pieniężne oraz wyniki w krótkim oraz średnim horyzoncie czasowym.

– ryzyko zmian kursów wymiany walut

Grupa Kapitałowa ORLEN narażona jest na ryzyko walutowe wynikające z należności i zobowiązań krótkoterminowych, środków pieniężnych, wydatków inwestycyjnych oraz zobowiązań z tytułu kredytów i obligacji własnych denominowanych w walutach obcych oraz przyszłych planowanych przepływów

pieniężnych z tytułu sprzedaży i zakupów towarów oraz produktów rafineryjnych i petrochemicznych. Ekspozycja walutowa jest zabezpieczana instrumentami typu forward lub swap.

Dla kursu USD/PLN występuje częściowo naturalne zabezpieczenie (hedging), gdyż przychody ze sprzedaży produktów, których wartość uzależniona jest od kursu USD są równoważone przez koszty zakupu ropy w tej samej walucie.

W przypadku kursu EUR/PLN, w walucie tej denominowane są przychody ze sprzedaży produktów petrochemicznych. Dla tej grupy pozycji naturalny hedging występuje w ograniczonym zakresie (np. odsetki od kredytów denominowane w EUR, część zakupów inwestycyjnych).

– **ryzyko zmian stóp procentowych**

Ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmian stóp procentowych wynika z udzielonych pożyczek, posiadanych lokat bankowych oraz zobowiązań z tytułu kredytów opartych o zmienne stopy procentowe. Grupa Kapitałowa posiada transakcje pochodne zabezpieczające ryzyko przepływów pieniężnych z tytułu płatności odsetkowych związanych z emisją obligacji w PLN oraz przepływy pieniężne związane z płatnościami odsetkowymi dotyczącymi zewnętrznego finansowania w EUR i USD wykorzystując w tym celu IRS (swapy procentowe), dla których stosuje rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych.

– **ryzyko związane z dostawą surowców**

Ryzyko związane z dostawą surowców wynika z konieczności zapewnienia stałego i terminowego dopływu niezbędnych w procesie produkcji surowców. W PKN ORLEN S.A. dostawy są realizowane w głównej mierze w oparciu o system rurociągów, transport lądowy oraz morski. Przyjęta przez PKN ORLEN S.A. strategia ma za zadanie przeciwdziałać zaburzeniom w realizacji dostaw surowców, głównie poprzez dywersyfikację ich źródeł oraz dostosowanie instalacji produkcyjnych do przerobu różnych gatunkowo typów surowców.

– **ryzyko zmian cen ropy naftowej oraz produktów rafineryjnych i petrochemicznych**

Raportowany przez Grupę Kapitałową wynik operacyjny narażony jest na ryzyko zmian cen ropy naftowej oraz produktów rafineryjnych i petrochemicznych. Zmiany notowań marż (crack) na produktach rafineryjnych i petrochemicznych wpływają bezpośrednio na poziom przychodów i wynik operacyjny. Wahania notowań ropy naftowej wpływają bezpośrednio na poziom przychodów ze sprzedaży, podczas gdy koszty wytworzenia produktów ustalane są z zastosowaniem wyceny zapasów metodą średnioważonego kosztu, co może powodować niewspółmierne efekty po stronie kosztowej. Wrażliwość wyniku raportowanego na wahania notowań ropy naftowej wynika w szczególności z wymogu utrzymywania zapasów obowiązkowych.

Grupa Kapitałowa realizuje transakcje zabezpieczające ryzyko zmian ceny ropy naftowej, dla których stosuje rachunkowość zabezpieczeń.

– **ryzyko zmian regulacji prawnych**

Ryzyko wynikające ze zmian w przepisach prawnych dotyczy głównie realizacji Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW) oraz limitów ilościowych związanych z uprawnieniami do emisji CO₂.

Zgodnie z rozporządzeniem Rady Ministrów z 2007 roku w ramach dostosowania do regulacji wspólnotowego prawa opierającego się na osiągnięciu ambitnych celów w zakresie udziału energii z odnawialnych źródeł, poprawy efektywności energetycznej oraz redukcji emisji gazów cieplarnianych – tzw. pakietu 3x20, począwszy od 2008 roku na producentów paliw nakłada się obowiązek spełnienia Narodowego Celu Wskaźnikowego (NCW). NCW określa minimalny udział biokomponentów i innych paliw odnawialnych, liczony według wartości opałowej w ogólnej ilości paliw i biopaliw ciekłych zużywanych w ciągu roku kalendarzowego w transporcie. Wartość wskaźnika jest aktualizowana rocznie i w roku 2010 wyniosła 5,75% w porównaniu z 4,60% w 2009 oraz 3,45% w roku 2008. Rosnąca wartość NCW oraz brak regulacji w sprawie sprzedaży paliw E10 (benzyna z 10% zawartością bioetanolu) i B7 (oleju napędowego z 7% zawartością bioetanolu) wymusza na PKN ORLEN S.A. wprowadzanie do obrotu paliwa B100.

Na podstawie obowiązujących uregulowań prawnych wynikających z przyjętego przez Unię Europejską Protokołu z Kioto do Ramowej Konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatycznych, spółki Grupy Kapitałowej ORLEN otrzymały przydział uprawnień do emisji CO₂.

Grupa Kapitałowa ORLEN corocznie weryfikuje liczbę uprawnień wraz z określeniem sposobu systematycznego bilansowania stwierdzonych niedoborów/nadwyżek na zasadach transakcji wewnątrzgrupowych, bądź transakcji na rynku terminowym i spot. W latach 2010 i 2011 Grupa Kapitałowa ORLEN sprzedała posiadane nadwyżki uprawnień do emisji CO₂ oraz zawarła terminowe transakcje zakupu uprawnień.

– **ryzyko zmian trendów w konsumpcji i imporcie paliw**

Zmiana trendów w konsumpcji i imporcie paliw może wywierać istotny wpływ na wielkość sprzedaży i poziom możliwych do uzyskania cen na produkty spółek Grupy Kapitałowej ORLEN, a tym samym na sytuację finansową Grupy Kapitałowej ORLEN.

13.2 Ryzyko kredytowe

Grupa Kapitałowa ORLEN narażona jest na ryzyko kredytowe związane przede wszystkim z należnościami handlowymi. Grupa Kapitałowa 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.

W celu zminimalizowania ryzyka kredytowego, a także utrzymywania możliwie najniższego kapitału obrotowego Grupa Kapitałowa ORLEN stosuje procedurę przyznawania kontrahentom limitu kredytu kupieckiego i określania formy jego zabezpieczenia. Kontrahent kupujący z odroczonym terminem płatności jest indywidualnie oceniany pod kątem ryzyka kredytowego. Należności kontrahentów są regularnie monitorowane przez służby finansowe. W przypadku wystąpienia należności przeterminowanych zgodnie z obowiązującymi procedurami następuje wstrzymanie sprzedaży i uruchamiane są procedury windykacji. Dodatkowo, część należności jest ubezpieczana w ramach zorganizowanych programów ubezpieczenia kredytu kupieckiego.

Ryzyko kredytowe, wynikające z aktywów stanowiących dodatnią wycenę instrumentów pochodnych, jest uważane przez Grupę Kapitałową ORLEN za niskie z uwagi na fakt, iż wszystkie transakcje zawierane są z bankami o wysokim ratingu kredytowym. Jednym z istotnych parametrów wyboru banku jest posiadanie ratingu na poziomie nie mniejszym niż A.

13.3 Ryzyko płynności

Na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik relacji aktywów obrotowych do zobowiązań krótkoterminowych (wskaźnik płynności bieżącej), wyliczony na podstawie skonsolidowanych danych (nieaudytowanych) za IV kwartał 2011 roku wyniósł 1,5, przy czym stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wg sprawozdania z sytuacji finansowej (dane niebadane) na ten dzień wykazany został w kwocie ponad 5 mld PLN.

V. SPRAWOZDANIA FINANSOWE

Pełne sprawozdania finansowe są dostępne na stronie:

www.orken.pl/PL/RelacjeInwestorskie/InformacjeFinansowe/Strony/SprawozdaniaFinansowe.aspx .