01 / FAMAVERA RESEARCH

Wynik i zakres

ORLEN 2023: ceny paliw, szkoda 4,1 mld zł i porównanie z Europą

Raport do FC-ENE-2026W41-007 · v1 · status: DO WERYFIKACJI — NIEZATWIERDZONE · aktualność sprawdzona do: 10.10.2026, 09:41:20 CEST · aktualizacja dokumentów: 11.10.2026 (bez nowego werdyktu)

POLE	WARTOŚĆ
Werdykt	CZĘŚCIOWO PRAWDA — proponowany
Pewność	88%
Teza	ORLEN 2023: czy polityka cenowa paliw VIII–XI 2023 wyrządziła ok. 4,1 mld zł szkody, czy była ekonomicznie uzasadnioną strategią; oraz czy Polska miała paliwo tańsze niż rynek w całej Europie.
Zakres	Polityka cenowa ORLEN od sierpnia do listopada 2023 r.; możliwość weryfikacji wyliczenia szkody 4,1 mld zł; porównanie cen paliwa w Polsce z cenami europejskimi; zapasy, import i przejściowe braki na stacjach; etap postępowania karnego. Raport nie rozstrzyga winy.
Odpowiedź w skrócie	W 2023 r. ORLEN utrzymywał wyjątkowo niskie ceny paliw, a w oficjalnych wynikach wykazał niższe marże. **CENY I ZAPASY** | Raport ORLEN potwierdza korzystny wpływ wcześniej zgromadzonych zapasów na wynik rafinerii. **SZACUNEK Z 2023 R.** | Analityk wskazywał na nieopłacalność importu i warunkowy koszt około 4 mld zł przy utrzymaniu cen do końca roku. **SZKODA I ZARZUTY** | Prokuratura wskazuje ponad 4,1 mld zł, bez publicznych pełnych wyliczeń. Pięć osób usłyszało zarzuty — nie oznacza to winy. **CENY W UE** | 2.10.2023: benzyna 95 w Polsce 1,307 euro/l wobec średniej UE 1,824 euro/l. Olej napędowy był tańszy na Malcie. **STACJE** | Potwierdzono 2–3-godzinne lokalne braki i instrukcję o „awarii dystrybutora”; związek z nieopłacalnym importem nie jest udowodniony.

02 / FAMAVERA RESEARCH

Mapa twierdzeń

Twierdzenie	Pytanie kontrolne	Wynik	Dowód rozstrzygający	Ograniczenie
Rzeczywista szkoda wyniosła dokładnie ponad 4,1 mld zł	Czy publiczne dane pozwalają niezależnie odtworzyć kwotę?	BRAK DANYCH	PK 06.10.2026 + ograniczenie UOKiK	Pełna opinia i dane wejściowe są niepubliczne.
Polityka cenowa była ekonomicznie anomalna i powodowała utratę marży	Czy niezależne dane i raport ORLEN wskazują spadek marż/ujemną premię lądową?	W WIĘKSZOŚCI PRAWDA	ORLEN 3Q23 + Kliszcz 03.10.2023 + PIPP	Zapasy i kontrakty częściowo tłumaczą możliwość opóźnionego przełożenia kosztów.
Polska miała paliwo tańsze niż rynek w całej Europie	Czy dotyczy to całego okresu, wszystkich paliw i całej Europy?	WPROWADZA W BŁĄD	EC WOB / 02.10.2023	Benzyna 95 była przez pewien czas najtańsza w UE, ale olej napędowy był tańszy na Malcie. Nie mamy porównania dla całej Europy.
Paliwa były w magazynach, strategia była uzasadniona i paliwa „w żadnym wypadku” nie brakowało	Czy zapasy i dostępność potwierdzają całość kontrtezy?	CZĘŚCIOWO PRAWDA	ORLEN 3Q23, str. 8–10: dodatni wpływ historycznych zapasów. Odpowiedź ORLEN 29.09.2023: lokalne braki i instrukcja o awarii.	Zapasy potwierdzają raporty, nie tylko wypowiedź Obajtka. Nie potwierdzają one ciągłości dostaw na wszystkie stacje; ORLEN przyznał lokalne braki.
Zarzuty i wycena PK przesądzają odpowiedzialność karną	Czy istnieje prawomocne rozstrzygnięcie winy?	FAŁSZ	PK 06.10.2026	Pięciu podejrzanych usłyszało zarzuty; postępowanie trwa. Brak rozstrzygnięcia o winie.

03 / FAMAVERA RESEARCH

Dowody rozstrzygające

Ta sekcja korzysta z kart dowodowych zweryfikowanych w ZAKOŃCZ FC. Karty pozostają w statusie DRAFT do decyzji redaktora; każdy dowód ma bezpośredni link i dokładne miejsce w źródle.

#	Źródło	Dokładne miejsce	Zakres dowodu	Wniosek	Link
1	Prokuratura Krajowa	06.10.2026 — sekcje „Zarzuty”, „Przesłuchania i środki”, „Śledztwa dotyczące Orlen S.A.”	Stan zarzutów; >4,1 mld; 5,99 zł/l; opinia biegłych	Potwierdza oficjalną wycenę w postępowaniu, nie niezależną replikację szkody	Otwórz źródło
2	ORLEN — prezentacja 3Q23	Str. 8–10 (PDF): dodatni wpływ wykorzystania historycznych warstw zapasów na wynik rafinerii; spadek marż hurtowych i detalicznych.	Bezpośredni dokument finansowy ORLEN z 31.10.2023 r.; pierwotny dowód korzystnego wpływu zapasów.	Potwierdza użycie wcześniejszych zapasów i niższe marże. Nie dokumentuje ich ilości w każdej stacji ani ciągłości dostaw.	Otwórz źródło
3	Kamil Kliszcz / BM mBank	03.10.2023 — ujemna premia lądowa, import, ~4 mld	Niezależna analiza czasu rzeczywistego	Wspiera anomalię i rząd wielkości; nie potwierdza dokładnie 4,1 mld	Otwórz źródło
4	EC WOB / fuel-prices.eu	02.10.2023: Polska Pb95 €1,307; Malta diesel €1,210	Porównanie UE i paliw	Pb95 najtańsza w UE, ale uogólnienie na każde paliwo/całą Europę jest za szerokie	Otwórz źródło
5	Business Insider — odpowiedź ORLEN	29.09.2023 — mail i 2–3-godzinne braki wybranych paliw	Lokalne braki wybranych paliw przez około 2–3 godziny; potwierdzenie instrukcji o komunikacie „awaria dystrybutora”	Instrukcja i lokalne braki potwierdzone; nie ustalono bezpośredniej przyczyny braków. Brak dowodu na niedobór w całym kraju.	Otwórz źródło

04 / FAMAVERA RESEARCH

Test przeciwny

Hipoteza przeciwna	Co znaleziono	Wpływ na wniosek
Kwota 4,1 mld jest dokładnie odtwarzalna z publicznych danych	Nie: brak pełnej opinii, wolumenów i cen transakcyjnych	Ogranicza wniosek do oficjalnej wyceny i potwierdzonego rzędu wielkości.
Niskie ceny nie miały żadnej podstawy ekonomicznej	Wyniki ORLEN 3Q23, str. 8–10, pokazują korzystny wpływ wykorzystania historycznych zapasów; wcześniejsze kontrakty mogły też zmieniać koszty.	Odrzuca tezę „żadnych podstaw ekonomicznych”, ale nie usuwa niższych marż ani potwierdzonych lokalnych braków. Nie dowodzi opłacalności całej polityki cenowej.
Polska była najtańsza dla każdego paliwa w całej Europie	Diesel 02.10 był tańszy na Malcie; WOB obejmuje UE	Wymusza ocenę WPROWADZA W BŁĄD dla uniwersalnego claimu.
Nie było żadnych braków paliwa	ORLEN potwierdził przejściowe lokalne braki i instrukcję o „awarii dystrybutora”; analitycy oddzielnie wskazywali, że import przestawał być opłacalny. Nie znaleziono dowodu na bezpośrednią zależność przyczynową.	Kontrteza o całkowitym braku problemów z dostępnością paliwa jest zbyt szeroka; nie wolno utożsamiać trudności z importem z udowodnioną przyczyną lokalnych braków.

Warunki zmiany oceny

Ocena wymaga ponownej kontroli, jeśli zostanie opublikowana pełna opinia biegłych lub jej metodologia, pojawią się rzeczywiste wolumeny i ceny transakcyjne pozwalające odtworzyć szkodę, PK/sąd zmieni zakres lub kwalifikację zdarzeń albo nowe porównywalne dane cenowe zmienią ranking Polski względem deklarowanego zakresu.

05 / FAMAVERA RESEARCH

Analiza szczegółowa

Twierdzenie / moduł analizy

WNIOSKI OPARTE NA DANYCH — Jesienią 2023 r. ORLEN utrzymywał wyjątkowo niskie ceny paliw, a oficjalny raport potwierdza spadek marż. Poniższe punkty oddzielają fakty udokumentowane od szacunków i twierdzeń, których nie da się niezależnie sprawdzić.

CENY, MARŻE I ZAPASY | W raporcie za III kwartał 2023 r. ORLEN wskazał niższe marże ze sprzedaży paliw oraz dodatni wpływ wykorzystania wcześniej zgromadzonych zapasów na wynik rafinerii (prezentacja, str. 8–10). Raport nie podaje ilości paliwa dostępnej dla każdej stacji.

ANALIZA Z 3 PAŹDZIERNIKA 2023 R. | Analityk Kamil Kliszcz wskazywał, że import paliw do Polski przestawał się opłacać. Ostrzegał, że utrzymywanie niskich cen do końca roku mogłoby kosztować ORLEN około 4 mld zł. Był to szacunek warunkowy dotyczący innego okresu niż wycena prokuratury.

SZKODA I ZARZUTY | Prokuratura szacuje szkodę na ponad 4,1 mld zł, ale nie opublikowała pełnej opinii biegłych ani danych do weryfikacji. Wewnętrzny audyt ORLEN wskazywał wcześniej ponad 3,5 mld zł, bez możliwości prostego porównania metod. Pięciu menedżerów usłyszało zarzuty; nie przesądzają one o winie.

CENY W UNII EUROPEJSKIEJ | 2 października 2023 r. litr benzyny 95 kosztował w Polsce średnio 1,307 euro, wobec średniej UE 1,824 euro. Polska była wtedy najtańsza w UE dla tego paliwa, ale olej napędowy był tańszy na Malcie. Nie są to dane dla całej Europy.

BRAKI NA STACJACH | ORLEN potwierdził, że na części stacji przez około 2–3 godziny brakowało niektórych paliw, oraz autentyczność instrukcji o komunikacie „awaria dystrybutora”. Nie potwierdzono, że bezpośrednią przyczyną braków był nieopłacalny import. Same zapasy wykazane w wynikach finansowych nie dowodzą ciągłości dostaw do każdej stacji.

Obliczenia i rozbieżności

Kontrola	Dane i wzór	Wynik	Granica / porównywalność
Pb95 — spadek wrześniowy	5356 − 4743 = 613 zł/m³; 613 / 5356 × 100	-11,45%	Kontrola skali, nie pełny model szkody.
Diesel — spadek wrześniowy	5129 − 4746 = 383 zł/m³; 383 / 5129 × 100	-7,47%	Kontrola skali, nie przesądza przyczyny.
Średnie ceny vs fundamenty	PIPP: wrzesień vs sierpień — Pb95 -445 zł/m³, ON -334 zł/m³; Brent 92,15 USD/bbl; USD/PLN 4,3033	Kierunek nietypowy	Kontrakty, produkty gotowe, zapasy, hedging i rabaty uniemożliwiają prosty model kosztowy.
Pb95 Polska vs średnia UE 02.10.2023	(1,824 − 1,307) / 1,824 × 100	28,34% poniżej średniej UE	Diesel nie był najtańszy: Malta €1,210 < Polska €1,308.

Materiał graficzny / wizualny

NIE DOTYCZY — sprawa opiera się na dokumentach, danych cenowych i wypowiedziach; materiał wizualny nie jest przedmiotem dowodowym.

06 / FAMAVERA RESEARCH

Rejestr źródeł

#	Klasa	Źródło	Data	Dokładne miejsce	Rola	Ograniczenie	Link
1	A	Prokuratura Krajowa	06.10.2026	„Zarzuty”, „Przesłuchania i środki”, „Śledztwa dotyczące Orlen S.A.”	Stan zarzutów, >4,1 mld, opinia biegłych, etap procesu	Pełna opinia/model niepubliczne; nie dowodzi winy	Link
2	A	ORLEN — prezentacja 3Q23	31.10.2023	Str. 8–10: wpływ historycznych warstw zapasów, marże hurtowe/detaliczne	Pierwotne potwierdzenie dodatniego wpływu wykorzystania zapasów na wynik rafinerii, obok spadku marż	Nie przedstawia ilości paliwa na stacjach, ciągłości dostaw ani modelu szkody 4,1 mld zł	Link
3	A	ORLEN — wyniki kontroli i audytów	08.10.2024	Akapit o cenach paliw i zapasach strategicznych	Własny szacunek >3,5 mld zł	Brak pełnej metodologii; źródło spółki	Link
4	A	Komisja Europejska — Weekly Oil Bulletin	02.10.2023 / seria	Zakres WOB: 27 państw UE	Definicja porównywalnego zakresu UE	Nie obejmuje całej Europy	Link
5	A	UOKiK — rynek paliw	07.06.2023	Formuły, wolumeny, rabaty, zapasy; SPOT vs transakcje	Kontrola metodologiczna replikacji szkody	Dotyczy 2022; używane metodologicznie	Link
6	B	Kamil Kliszcz / BM mBank — Forsal/DGP	03.10.2023	Ujemna premia lądowa, import, warunkowe ~4 mld	Niezależna diagnoza anomalii i rzędu wielkości	Inny horyzont VIII–XII; szacunek warunkowy	Link
7	B	Polska Izba Paliw Płynnych	06.10.2023	Wrzesień: Pb95 -445, ON -334 zł/m³ vs sierpień; extrema	Dane wejściowe do obliczeń	Ceny publikowane, nie pełne transakcyjne	Link

8	B	fuel-prices.eu / dane EC WOB	02.10.2023	Polska Pb95 €1,307; Malta diesel €1,210; średnia UE €1,824	Kontrprzykład dla uogólnienia „cała Europa”	Wtórny interfejs; zakres UE	Link
9	B	Business Insider — odpowiedź ORLEN	29.09.2023	Potwierdzenie maila i 2–3-godzinnych braków	Potwierdza krótkie lokalne braki i instrukcję o komunikacie dotyczącym awarii	Nie wyjaśnia w sposób rozstrzygający przyczyny braków ani nie dowodzi systemowego niedoboru	Link
10	B	Money.pl / WP Tłit — Daniel Obajtek	06.10.2026	Bezpośredni cytat o magazynach i braku paliw	Claim anchor kontrtezy Obajtka	Stanowisko zainteresowanej strony	Link
11	C	Faktometr — indeks emisji Waldemara Żurka	07.10.2026	Polsat News: „cała Europa”, „żadne przesłanki ekonomiczno-gospodarcze”	Claim anchor zakresu tezy Żurka	Brak pełnego bezpośredniego nagrania emisji	Link

07 / FAMAVERA RESEARCH

Ograniczenia i aktualizacje

Ograniczenia

1) Pełna opinia biegłych i metodologia 4,1 mld zł nie są publiczne.

2) Komunikacja PK ewoluowała co do zakresu: 15.04.2025 wskazywała VIII–X, najnowsza 06.10.2026 wskazuje VIII–XI.

3) Weekly Oil Bulletin rozstrzyga porównanie UE, nie całej geograficznej Europy.

4) Bieżące notowania ropy/FX nie są równoważne rzeczywistym kosztom ORLEN z uwagi na kontrakty, zapasy, hedging i rabaty.

5) Exact claim Żurka odtworzono z indeksu emisji i reprodukcji, bez pełnego bezpośredniego nagrania źródłowej emisji.

6) Nie wykazano bezpośredniego związku między nieopłacalnością importu a lokalnymi krótkimi brakami paliwa; ORLEN tłumaczył je wysokim popytem.

Aktualność i dokumenty nowsze / powiązane

Delta freshness wykonano 10.10.2026 o 09:41:20 CEST. Ponownie sprawdzono oficjalny komunikat PK z 06.10.2026 i najnowsze materiały o zarzutach, środkach zapobiegawczych, kwocie szkody oraz zakresie.

Nie znaleziono publicznej pełnej opinii biegłych, korekty kwoty 4,1 mld zł, prawomocnego rozstrzygnięcia ani nowego faktu zmieniającego proponowany werdykt.

11.10.2026 wykonano uzupełnienie redakcyjne dotyczące importu, komunikatów o awarii i zarzutów; nie zmienia to daty poprzedniego pełnego sprawdzenia aktualności.

Co wymaga aktualizacji raportu

Publikacja pełnej opinii biegłych; udostępnienie danych transakcyjnych i wolumenowych; zmiana zarzutów lub zakresu śledztwa; orzeczenie sądu w sprawie meritum; nowe oficjalne serie cenowe/revizje danych; wiarygodne pełne nagranie wypowiedzi Żurka korygujące zakres claimu.

08 / FAMAVERA RESEARCH

Jak cytować

FAMAVERA, „ORLEN 2023: ceny paliw, szkoda 4,1 mld zł i porównanie z Europą”, FAMAVERA Research FC-ENE-2026W41-007, v1, aktualność sprawdzona do 10.10.2026, 09:41:20 CEST. Przy cytowaniu liczb należy wskazać również źródło i dokładne miejsce z rejestru źródeł. Korekta dokumentu: 11.10.2026 (synchronizacja z dossier).

Identyfikator wersji

FC: FC-ENE-2026W41-007
Wersja raportu: v1
Źródłowy snapshot: ZAK-20261010-094021-FC-ENE-2026W41-007 / 849e94e303139de0
Data wydania: 10.10.2026, 09:54 CEST
Aktualizacja redakcyjna dokumentu: 11.10.2026

Zasada źródłowa

Cytując konkretną liczbę lub ustalenie, należy wskazać również źródło z rejestru i jego dokładne miejsce. Raport zawiera wyłącznie zatwierdzone ustalenia przeznaczone dla odbiorcy oraz informacje potrzebne do prześledzenia podstawy wniosków.