



Komentarz Zarządu Grupy LOTOS S.A. do wyników skonsolidowanych za 4 kwartał 2019 roku





ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
PLLOTOS00025	LTS	LTSP.WA	LTS PW

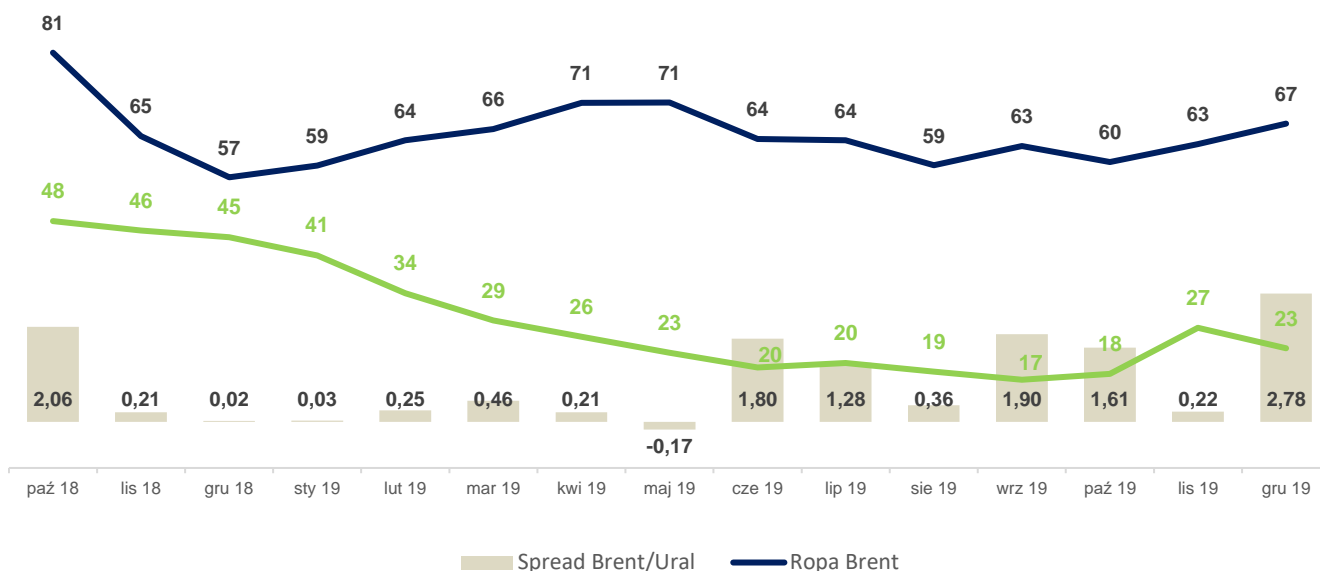
OTOCZENIE RYNKOWE.....	3
SEGMENT WYDOBYWCZY.....	5
SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU.....	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	15
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ.....	18
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH.....	20

Dane operacyjne i finansowe za 4 kw. 2019 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik Excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich → inwestor.lotos.pl pod nazwą → [databook](#)

OTOCZENIE RYNKOWE

- Spadek notowań ropy naftowej i gazu ziemnego w ujęciu r/r - odpowiednio: ropa naftowa -7,3%, tj. -4,95 USD/bbl¹, gaz ziemny -50,9%, tj. -23,73 USD/boe²
- Pogorszenie się r/r cracków³ dla oleju napędowego (-11,7%, tj. -2,42 USD/bbl) oraz paliwa lotniczego (-7,4%, tj. -1,44 USD/bbl)
- Znaczący spadek r/r ujemnego cracku dla ciężkiego oleju opałowego (-508,8%, tj. 21,37 USD/bbl) i rozszerzenie się średniokwartalnego spreadu olej napędowy vs. ciężki olej opałowy o 76%, tj. 18,95 USD/bbl r/r
- Rozszerzenie się r/r średniokwartalnego spreadu Brent/Ural z 0,82 USD/bbl do 1,54 USD/bbl
- Umocnienie się r/r średniokwartalnego kursu USD względem PLN do poziomu USD/PLN 3,87 (tj. o 10 groszy)

Notowania ropy Brent (USD/bbl), spread Brent/Ural (USD/bbl) oraz notowania gazu ziemnego (USD/boe)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

Notowania ropy Brent, spreadu Brent/Ural i gazu ziemnego oraz modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS

USD/bbl	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Notowania DATED Brent FOB	63,27	62,00	68,22	2,0%	-7,3%
Spread Brent/Ural	1,54	1,17	0,82	31,6%	87,8%
Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁴	22,85	18,88	46,58	21,0%	-50,9%

Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

¹ bbl - baryłka ropy naftowej

² boe - baryłka ekwiwalentu ropy naftowej

³ crack produktowy liczony jest jako różnica pomiędzy notowaniem danego produktu na baryłkę (notowania na tonę po uwzględnieniu odpowiedniego współczynnika gęstości) a ceną ropy Ural (notowanie Brent skorygowane o spread Brent/Ural)

⁴ notowania gazu ziemnego wg UK NBP (tj. brytyjski National Balancing Point) dla porównywalności zostały przeliczone z USD/MWh na USD/boe przy zastosowaniu przelicznika 1,6282 MWh/boe

Cracki produktowe

USD/bbl	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Benzyna motorowa	10,56	14,23	5,09	-25,8%	107,5%
Benzyna surowa	-3,58	-6,91	-5,03	48,2%	28,8%
ON (10 ppm)	18,31	17,38	20,73	5,4%	-11,7%
Lekki olej opałowy	16,20	16,27	17,79	-0,4%	-8,9%
Paliwo lotnicze	17,89	18,57	19,33	-3,7%	-7,4%
Ciężki olej opałowy	-25,57	-8,61	-4,20	-197,0%	-508,8%

Źródło: Refinitiv

Notowania kursu walutowego

USD/PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Kurs dolara na koniec okresu	3,80	4,00	3,76	-5,0%	1,1%
Średniokwartalny kurs dolara	3,87	3,88	3,77	-0,3%	2,7%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2019 roku największy wpływ miały:

- **surowce i produkty**

- **segment produkcji i handlu**

Niskie r/r cracki na średnie destylaty ropy naftowej, tj. olej napędowy i paliwo lotnicze miały znaczący wpływ na obniżenie wyniku segmentu produkcji i handlu. Z drugiej strony na obniżenie kosztów rafinerii wpłynął spadek r/r notowań gazu ziemnego, który Spółka wykorzystywała do zasilania rafinerii. Tańsza była również ropa naftowa przerabiana na produkty i używana do procesów przetwórczych (tzw. zużycie własne).

Obserwowany w 4 kw. 2019 roku wzrost różnicy pomiędzy crackiem na olej napędowy a ciężki olej opałowy na poziomie 43,88 USD/bbl, złagodził niekorzystny wpływ makrootoczenia na zyskowność zmieniającej się, dzięki integrowaniu instalacji EFRA, struktury produktów rafinerii Grupy LOTOS (tj. wzrost udziału oleju napędowego w przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału ciężkiego oleju opałowego). Powyższe elementy wpłynęły na wypracowanie oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych zysku EBITDA LIFO w 4 kw. 2019 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 406,3 mln PLN (-30,3% r/r).

- **segment wydobywczy**

Spadek r/r notowań gazu ziemnego wg UK National Balancing Point (-50,9%) oraz notowań ropy naftowej (-7,3%) negatywnie wpłynęły na wynik segmentu wydobywczego. W rezultacie oczyszczony ze zdarzeń jednorazowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 175 mln PLN (-32,8% r/r).

- **kursy walut**

- Wyższy r/r (+2,7%) średniokwartalny kurs dolara miał pozytywny wpływ na wartość cracków produktowych, a co za tym idzie na wyniki operacyjne obu segmentów sprawozdawczych.

Począwszy od 4 kw. 2019 roku Spółka zawiesiła publikację modelowej marży rafineryjnej, ponieważ w związku z procesem uruchamiania instalacji Projektu EFRA i zmieniającym się wolumenem produkcji – publikowana dotychczas modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS przestała odzwierciedlać strukturę uzysków i przedstawiać zyskowność rafinerii. Spółka poinformowała, że zaktualizuje metodykę kalkulacji marży modelowej, po ustabilizowaniu pracy rafinerii zintegrowanej z instalacjami EFRA.

SEGMENT WYDOBYWCZY

- Wydobycie węglowodorów na poziomie 25,7 tys. boe/d (+ 44% kw./kw. i + 25% r/r)
- Wydobycie z nowo uruchomionego złoża Utgard w Norwegii na poziomie 7,2 tys. boe/d w 4 kw.
- Wzrost sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego (+29,3% kw./kw. i 7,6% r/r)
- Oczyszczony wynik EBITDA segmentu na poziomie 175 mln PLN (+147,9% kw./kw. i -32,8% r/r)

Zasoby, wydobycie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu ziemnego

Zasoby ropy i gazu na dzień (mln boe) ⁵	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018
Norwegia	30,7	33,6	37,3
Polska	47,9	48,4	49,6
Litwa	2,7	2,7	2,9
Razem	81,3	84,7	89,8

Wydobycie (boe/d)	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Norwegia	20 045	13 121	15 258	52,8%	31,4%
Polska	5 000	3 991	4 535	25,3%	10,2%
Litwa	657	683	743	-3,8%	-11,5%
Razem	25 702	17 796	20 536	44,4%	25,2%

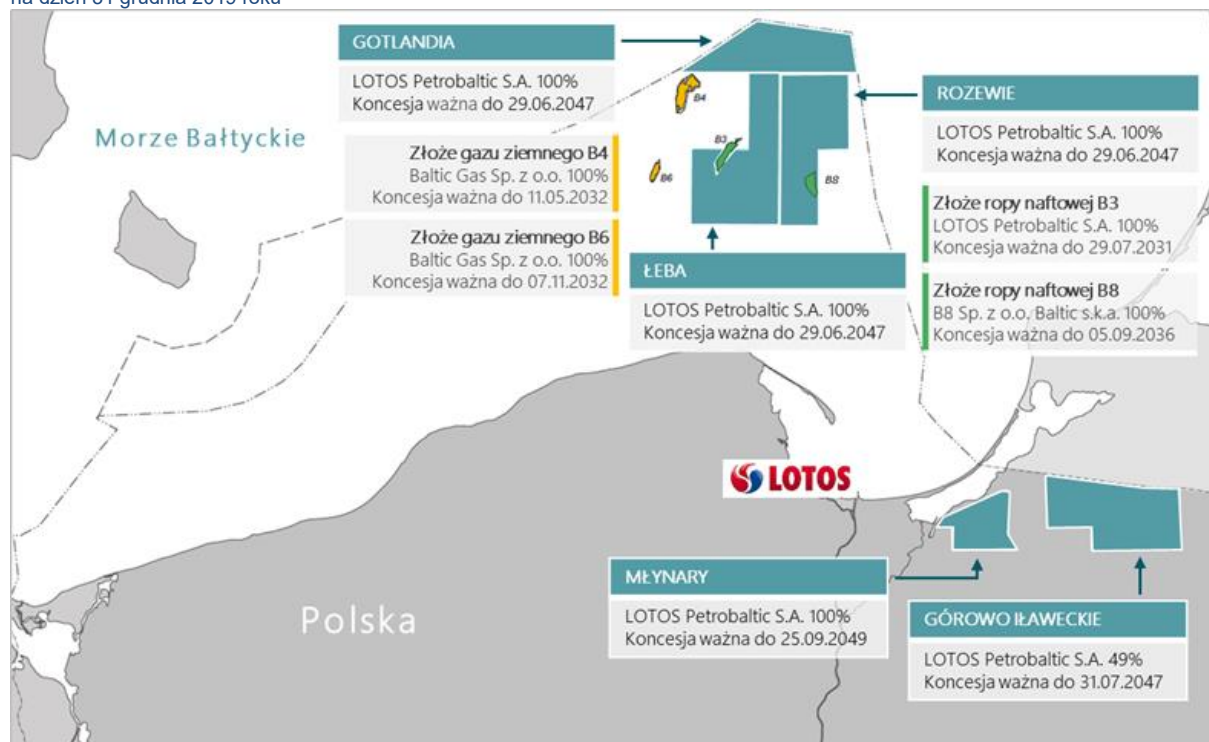
Wydobycie (boe)	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Norwegia	1 844 095	1 207 165	1 403 747	52,8%	31,4%
Polska	460 019	367 188	417 262	25,3%	10,2%
Litwa	60 479	62 876	68 324	-3,8%	-11,5%
Razem	2 364 593	1 637 229	1 889 333	44,4%	25,2%

Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego (boe)	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Norwegia	1 420 853	1 119 551	1 324 107	26,9%	7,3%
Polska	466 910	318 101	414 209	46,8%	12,7%
Litwa	92 318	94 182	101 926	-2,0%	-9,4%
Razem	1 980 081	1 531 834	1 840 242	29,3%	7,6%

⁵ 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą w Polsce

Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze RP na dzień 31 grudnia 2019 roku



Źródło: Spółka

W 4 kw. 2019 roku spółka LOTOS Petrobaltic S.A. (tj. LPB) kontynuowała wydobycie ropy naftowej i współwystępującego gazu ziemnego ze złoża B3 na Morzu Bałtyckim na średnim poziomie 1 214 boe/d.

Projekt B8 Zagospodarowanie złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim

W 4 kw. 2019 roku, GK Petrobaltic wydobywała ropę naftową i współwystępujący gaz ziemny ze złoża B8 na średnim poziomie 3 786 boe/d. Wzrost r/r wolumenu wydobycia nastąpił w efekcie zbudowania wyższego ciśnienia złożowego podczas postoiu remontowego platformy w 3 kw. 2019 roku. Grupa przeprowadziła operację holowania platformy *Petrobaltic* przebudowywanej na Morskie Centrum Produkcyjne na złożu B8 i rozpoczęła prace rozruchowe na morzu, związane z uruchomieniem modułów technologicznych, w tym przeprowadzeniem testów funkcjonalnych systemu separacji ropy, które będzie kontynuowała w 2020 roku.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- udział GK LOTOS 100%
- rezerwy 2P 34,7 mln boe na dzień 31.12.2019 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- aktualne wydobycie 3,8 tys. boe/d (4 kw. 2019 roku)
- pełna produkcja nie wcześniej niż w 2 kw. 2021 roku
- planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia pełnej produkcji).

Projekt rozwojowy B4B6 Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego na Morzu Bałtyckim

Projekt B4B6 dotyczący zagospodarowania złóż gazu ziemnego na Morzu Bałtyckim, przy współpracy z partnerem, firmą CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o. w 4 kw. 2019 roku znajdował się na etapie przed podjęciem finalnej decyzji inwestycyjnej.

Kluczowe parametry projektu B4B6 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- udział GK LOTOS 51%
- zasoby 2C⁶ 17,9 mln boe na dzień 31.12.2019 (74% gaz ziemny, 26% frakcje ciekłe)
- rozpoczęcie wydobycia 2023
- planowane wydobycie 4,3 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji).

Projekty poszukiwawcze

⁶ ang. contingent – zasoby warunkowe w fazie przed zatwierdzeniem planu zagospodarowania

W ramach działalności poszukiwawczej:

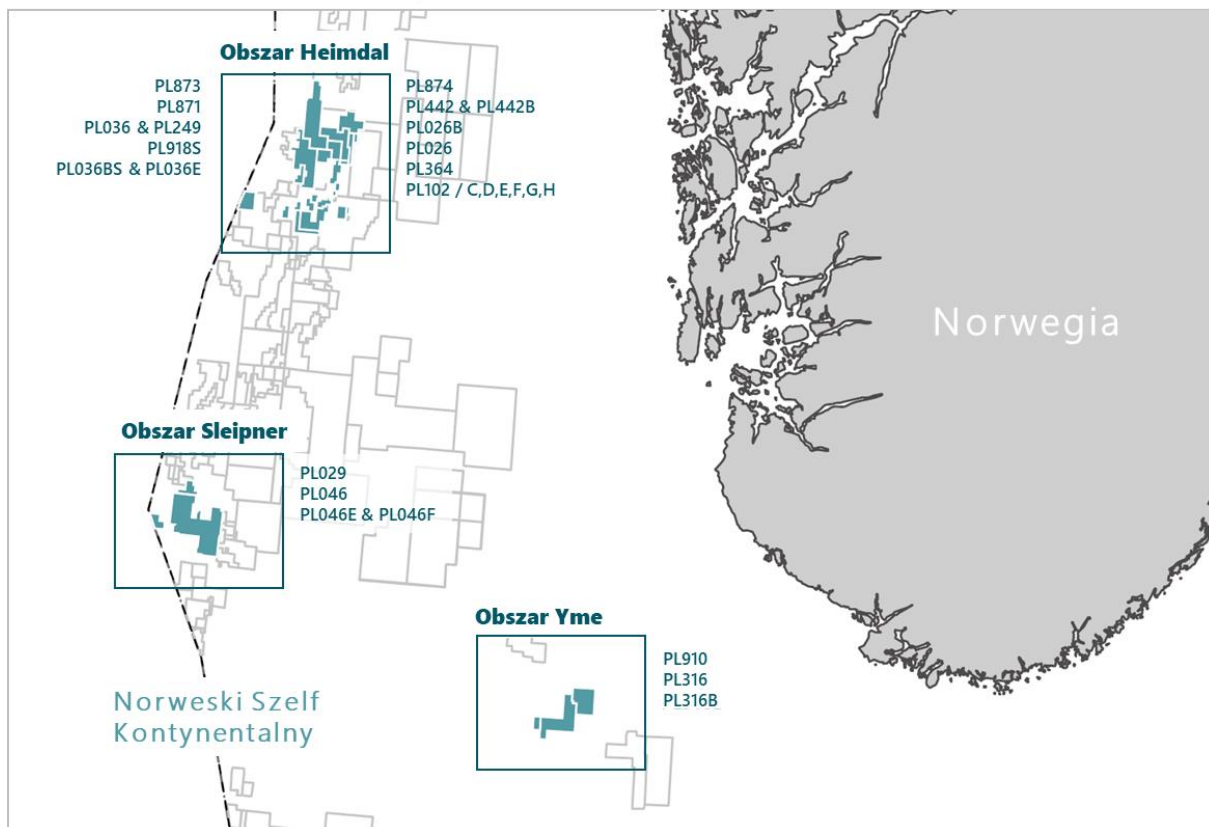
- koncesje morskie Gotlandia, Łeba i Rozewie (udział LPB 100%) – GK Petrobaltic prowadziła analizy geologiczne obszarów,
- koncesja lądowa Młynary (udział LPB 100%) – w ramach realizacji zobowiązań koncesyjnych Spółka rozpoczęła pracę nad opracowaniem projektu wykonania badań sejsmicznych 3D,
- koncesja lądowa Górowo Iławeckie (operator PGNiG udział 51%, udział LPB 49%) – Spółka uczestniczyła w pracach nad wspólną rekomendacją w sprawie przejścia do etapu wiercenia otworu poszukiwawczego.

Inicjatywy rozwojowe

W 4 kw. 2019 roku LPB prowadziła przygotowania do prac rekonstrukcyjnych na złożach bałtyckich Grupy LOTOS. W 2020 roku nowo zakupiona platforma *Petro Giant* jako pierwsze zadanie wykona rekonstrukcję dwóch odwiertów na złożu B3. W celu zmaksymalizowania współczynnika sczerpania złoża i zwiększenia wolumenu wydobycia Spółka wykona siedem rekonstrukcji otworów produkcyjnych i odwierci nowy otwór. Równolegle LPB przygotowuje platformę *Petro Giant* od strony technicznej do świadczenia usług zewnętrznych.

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą w Norwegii

Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS
na dzień 31 grudnia 2019 roku



Źródło: Spółka

Na koniec 2019 roku, spółka LOTOS Norge była udziałowcem 27 koncesji na poszukiwanie, rozpoznanie i wydobycie złóż węgłowodórów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. W styczniu 2020 roku, LEPN pozyskała udziały w 2 nowych koncesjach w Norwegii w wyniku rozstrzygnięcia rundy koncesyjnej APA 2019⁷: 9,74% udział w koncesji 442C obejmującej rozszerzenie odkrytego złoża Liatårnet oraz 16% udział w koncesji 036F w obszarze Trell/Trine. Operatorem nowych koncesji jest firma AkerBP. Obydwie koncesje są istotne dla rozwoju aktualnie posiadanych aktywów w obszarach Greater Heimdal i Trell/Trine. Po ich formalnym przyjęciu, portfel LOTOS w Norwegii zwiększył się do 29 koncesji.

W 4 kw. 2019 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż zlokalizowanych w obszarach Heimdal i Sleipner (w tym z uruchomionego w 3 kw. 2019 roku złoża Utgard). Wielkość produkcji ze złóż norweskich w 4 kw. 2019 roku kształtowała się na średnim poziomie 20 tys. boe/dzień (+ 31% r/r).

⁷ ang. Awards in Predefined Areas

Projekt Utgard

LEPN w ramach konsorcjum zrealizowała zagospodarowanie złoża Utgard i w dniu 16 września 2019 roku rozpoczęła jego eksploatację. Utgard wykorzystuje pobliską infrastrukturę Sleipner, co zapewnia dodatkowe synergie i wartość dodaną dla całego hubu Sleipner – obok Heimdal, jednego z 2 głównych obszarów działalności Grupy Kapitałowej LOTOS w Norwegii.

Kluczowe parametry projektu Utgard (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- udział GK LOTOS 17,36%
- rezerwy 2P 5,4 mln boe wg. stanu na dzień⁸ 31.12.2019 (48% ropa naftowa, 52% gaz ziemny)
- rozpoczęcie wydobycia 16 września 2019 roku
- aktualne wydobycie 7,2 tys. boe/d (4 kw. 2019 roku)
- planowane wydobycie 2,8 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji).

Ponadto, w 4 kw. 2019 roku LOTOS Norge realizowała projekty zagospodarowania nowych złóż w Norwegii, których status na koniec 4 kw. 2019 roku przedstawiono poniżej:

Projekt Yme

Projekt Yme jest w zaawansowanej fazie zagospodarowania. Operatorem złoża jest hiszpańska firma Repsol, a zagospodarowanie odbywa się zgodnie z zatwierdzonym nowym planem, przy wykorzystaniu dzierżawionej platformy - Maersk Inspirer. W 4 kw. 2019 roku Spółka w ramach konsorcjum kontynuowała prace związane z modyfikacją tej platformy w stoczni Egersund. Zakończenie prac związanych z modyfikacją platformy Maersk Inspirer Operator zaplanował na 2 kw. 2020 roku.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział LOTOS):

- udział LOTOS 20%
- rezerwy 2P 12,7 mln boe na dzień na dzień 31.12.2019 (100% ropa naftowa)
- rozpoczęcie wydobycia 4 kw. 2020 roku
- planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji).

Projekt rozwojowy NOAKA

Projekt jest na etapie wyboru koncepcji zagospodarowania i dotyczy odkrytych złóż w obszarze na północ od hubu Heimdal, tj.: Frigg Gamma Delta, Langfjellet, Rind, Fulla oraz Froy ze średnim udziałem Grupy Kapitałowej LOTOS na poziomie ok. 10% i operatorem AkerBP. W ramach projektu możliwe będzie dołączenie złóż Krafla oraz Askja, w których GK LOTOS aktualnie nie posiada udziałów, a operatorem jest firma Equinor. W 4 kw. 2019 roku udziałowcy prowadzili analizy w celu wypracowania optymalnego wariantu zagospodarowania dla całego obszaru. Wiercenie odwiertu rozpoznawczego w obszarze Liatårnet w celu precyzyjnego określenia potencjału zasobowego złoża, zostało zaplanowane na 3 kw. 2020 roku. Spółka szacuje potencjał zasobowy złóż NOAKA, uwzględniający odkrycie Liatårnet, na ok. 38-49 mln boe dla udziału Grupy Kapitałowej LOTOS, z możliwością uruchomienia wydobycia w 2024/25 roku.

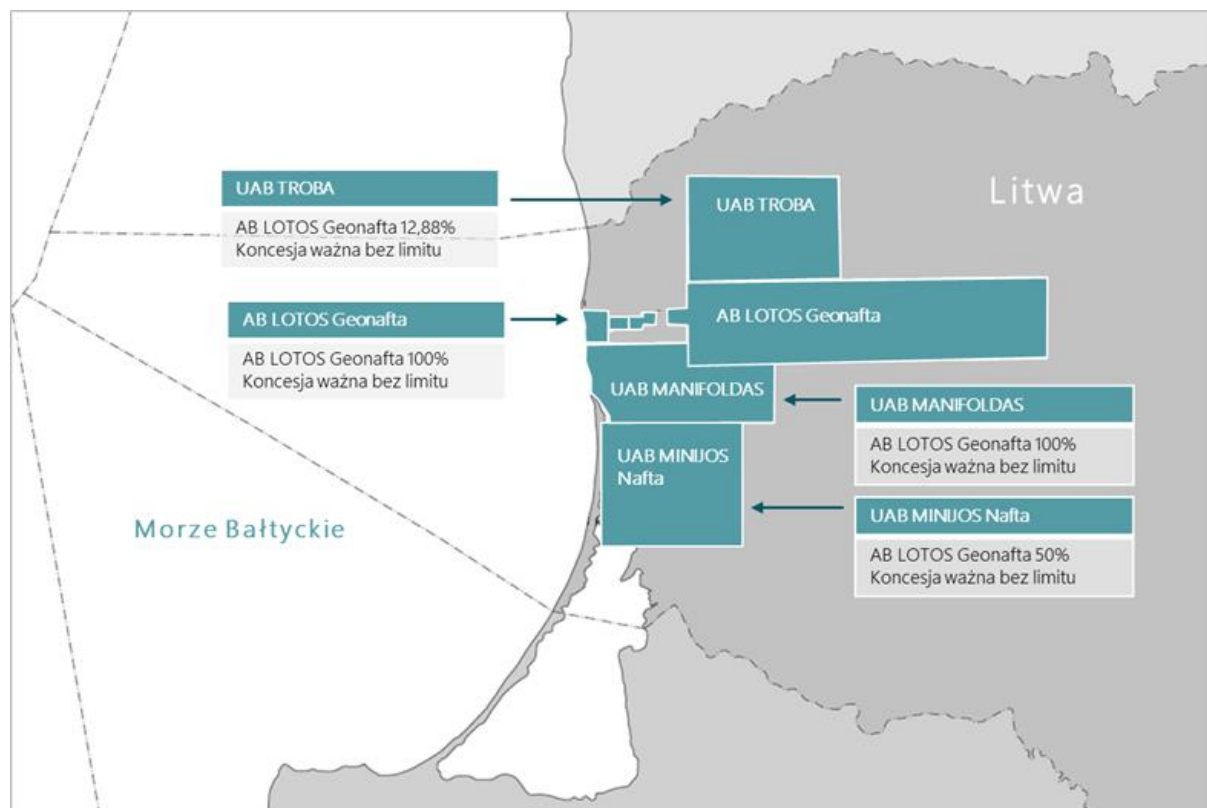
Projekt rozwojowy Trell/Trine

Projekt dotyczy potencjalnego zagospodarowania złóż Trell i Trine zlokalizowanych w obszarze Heimdal (udział LOTOS Norge to odpowiednio: 10% i 16%). Operatorem jest firma AkerBP. W 4 kw. 2019 roku spółki analizowały koncepcję zagospodarowania, zakładającą podłączenie złóż do pobliskiej infrastruktury obszaru Alvheim. Potencjał zasobowy złóż Trell/Trine Spółka szacuje na ok. 2,6 mln boe dla udziału LOTOS, z możliwością uruchomienia wydobycia w 2022 roku.

⁸ W wyniku wiercenia dwóch otworów produkcyjnych konsorcjum zweryfikowało wielkość zasobów i ciśnienie złożowe, co spowodowało, że wielkość zasobów 2P złoża Utgard zmniejszeniu uległa w stosunku przewidywanych w planie zagospodarowania złoża (ang. PDO).

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą na Litwie

Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta
na dzień 31 grudnia 2019 roku



Źródło: Spółka

W 4 kw. 2019 roku spółki z litewskiej grupy kapitałowej AB LOTOS Geonafta skupiały się na optymalizacji wydobycia z istniejących lądowych złóż ropy naftowej zlokalizowanych w obrębie bloków koncesyjnych: Girkaliai, Genciai, Kretinga, Nausodis, Klaipeda, Gargždai.

Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mln PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Przychody ze sprzedaży	333,5	235,1	423,7	41,9%	-21,3%
Wynik operacyjny EBIT	190,8	14,6	577,8	1206,8%	-67,0%
Amortyzacja	78,1	56,0	55,5	39,5%	40,7%
EBITDA	268,9	70,6	633,3	280,9%	-57,5%
Oczyszczony wynik EBIT ⁹	96,9	14,6	205,0	563,7%	-52,7%
Oczyszczony wynik EBITDA ⁹	175,0	70,6	260,5	147,9%	-32,8%

⁹ Wynik operacyjny EBITDA oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

w 4 kw. 2019 roku (93,9 mln PLN) odwrócenie odpisu aktualizującego nakłady związane z złożem YME na poziomie +105,4 mln PLN, rozwiązanie i aktualizację szacunku rezerwy na zobowiązania z tytułu warunkowych płatności związanej z nabyciem aktywów Sleipner w wysokości około +44,5 mln PLN, stratę z tytułu zaniechanych inwestycji na złożach norweskich na poziomie -41,2 mln PLN, odpis wartości statku w GK Miliana -5,9 mln PLN, odpis aktualizujący związany ze złożami litewskimi -8,9 mln PLN w 4 kw. 2018 roku (372,8 mln PLN) odwrócenie odpisu aktualizującego nakłady związane z złożem YME na poziomie 349,5 mln PLN, rozpoznanie należnego ubezpieczenia YME dotyczącego wadliwej platformy MOPU w wysokości 118,3 mln PLN, odpis aktualizujący wartość złóż Heimdal w kwocie -48,8 mln PLN, aktualizacja szacunku rezerwy na zobowiązania z tytułu warunkowych płatności związanej z nabyciem aktywów Sleipner w wysokości około -51,2 mln PLN, odwrócenie odpisu aktywów na złożach litewskich na poziomie 5,0 mln PLN.

Spadek r/r poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 4 kw. 2019 roku (-21,3%) jest przede wszystkim efektem niższych notowań gazu ziemnego (-50,9%), niższych notowań ropy Brent Dtd (-7,3%) skorygowanego przez wyższy średniokwartalny kurs dolara (+2,7%) oraz wyższy wolumen sprzedaży (+7,6%) w Polsce i Norwegii.

Wyższa r/r i kw./kw. amortyzacja segmentu jest efektem wzrostu wolumenu wydobycia, szczególnie w Norwegii (pierwszy pełny kwartał produkcji ze złoża Utgard).

Oczyszczony z wpływu zdarzeń nietypowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 4 kw. 2019 roku na skutek powyższych czynników jest o 32,8% niższy niż w 4 kw.2018 roku.

Wyższe (kw./kw.) o 41,9% przychody ze sprzedaży to wynik wyższego (+29,3%) wolumenu sprzedaży segmentu oraz wzrostu notowań gazu ziemnego (+21,0%) oraz ropy Brent Dtd (+2,0%). Czynniki te spowodowały wzrost (kw./kw.) oczyszczonego wyniku EBITDA do poziomu 175,0 mln PLN.

SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- **Poprawa struktury uzysków rafinerii r/r - pierwsze efekty procesu stabilizacji pracy instalacji Projektu EFRA¹⁰**
- **Poprawa struktury sprzedaży: wzrost wolumenu ON +8,6% i spadek wolumenu ciężkiego oleju opałowego -49,5% (r/r)**
- **Oczyszczony zysk EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2019 roku na poziomie 406,3 mln PLN, (-30,3%/r/r)**

Struktura przerobu ropy naftowej

tys. ton	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Przerób ropy naftowej w rafinerii w Gdańsku	2 586,3	2 726,1	2 775,1	-5,1%	-6,8%
w tym:					
ropa Ural	2 303,7	2 099,3	2 297,7	9,7%	0,3%
ropa Rozewie	64,0	31,4	67,2	103,6%	-4,8%
ropa litewska	13,4	10,1	14,0	33,3%	-4,2%
ropa Lubiatów	13,0	49,6	84,5	-73,8%	-84,6%
pozostałe gatunki ropy	192,2	535,7	311,7	-64,1%	-38,4%

W 4 kw. Spółka optymalizowała wykorzystanie nominalnych mocy przerobowych rafinerii w Gdańsku. Przerób ropy naftowej na poziomie 2 586,3 tys. ton, tj. niższy o 6,8% r/r był skutkiem planowego zatrzymania instalacji destylacji próżniowej. W związku z systematycznym procesem uruchamiania instalacji Projektu EFRA, struktura produkcji rafinerii wykazywała zmienność w trakcie raportowanego okresu.

W 4 kw. 2019 roku Spółka prowadziła rozruch instalacji Kompleksu Koksowania. W październiku i grudniu przeprowadzono wydajnościowe ruchy testowe, które potwierdziły osiągnięcie parametrów gwarantowanych umowami zawartymi z generalnym wykonawcą i licencjodawcami. Od 1 grudnia 2019 roku przekazano do użytkowania instalację Kompleksu Koksowania. Tym samym, wszystkie obiekty Projektu EFRA osiągnęły stan eksploatacji.

Spółka na bieżąco monitorowała poziom marż dla poszczególnych produktów rafineryjnych i jego wpływ na przyszłą rentowność oraz inkrementalną marżę rafineryjną Projektu EFRA. W obliczu dużej zmienności rynku, a także powszechnie spodziewanej zmiany popytowej na skutek wejścia w życie od początku 2020 roku ograniczeń w zawartości siarki w paliwach żeglugowych nałożonych przez Międzynarodową Organizację Morską (ang. International Maritime Organisation), Spółka szacowała, że dodatkowa marża rafineryjna możliwa do osiągnięcia dzięki ukończeniu Projektu EFRA będzie się kształtować pomiędzy ok. 2 a 4,5 USD/bbl. Powyższy przedział wartości był wypadkową najczęstszych scenariuszy przedstawianych przez analityków sektora rafineryjnego i instytucje branżowe. Może on ulegać zmianom w następstwie wahań otoczenia makroekonomicznego, a także w wyniku różnej dostępności operacyjnej instalacji wchodzących w skład Projektu EFRA.

W 4 kw. Grupa LOTOS realizowała kilka projektów optymalizacyjnych na mniejszą skalę. Najbardziej zaawansowany z nich - Węzeł Odzysku Wodoru (tj. WOW), którego celem jest zwiększenie produkcji wodoru, LPG oraz benzyny surowej w puli uzysków rafinerii ze statusem realizacji na poziomie ok 99% ma planowany termin przekazania do użytkowania w 1 półroczu 2020 roku. W celu zwiększenia możliwości ekspedycyjnych paliw z rafinerii, Spółka realizowała inwestycję budowy nalewaka kolejowego, którego oddanie do użytku przewidywała na koniec 2020 roku.

¹⁰ EFRA, tj. Efektywna Rafinacja

Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych¹¹

	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
tys. ton	2 779,3	3 029,3	3 005,5	-8,3%	-7,5%
Benzyny	436,9	444,5	401,8	-1,7%	8,7%
/Benzyna surowa	131,8	105,0	133,8	25,5%	-1,5%
Oleje napędowe	1 391,3	1 493,1	1 374,3	-6,8%	1,2%
Lekkie oleje opałowe	68,3	44,6	84,5	53,1%	-19,2%
Paliwo lotnicze JET	110,0	115,8	150,6	-5,0%	-27,0%
Produkty ciężkie ¹²	259,1	503,5	528,5	-48,5%	-51,0%
Koks naftowy	64,0	1,6	-	-	-
Pozostałe ¹³	317,9	321,2	332,0	-1,0%	-4,2%

Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw. 2018	4kw.19 /4kw.18
tys. ton ¹⁰	2 776,5	3 098,2	2 933,6	-10,4%	-5,4%
Benzyny	416,5	447,8	404,9	-7,0%	2,9%
Benzyna surowa	131,8	105,0	133,8	25,5%	-1,5%
Oleje napędowe	1 522,4	1 649,9	1 401,5	-7,7%	8,6%
Lekkie oleje opałowe	69,5	46,1	80,9	50,8%	-14,1%
Paliwo lotnicze JET	91,6	127,6	140,9	-28,2%	-35,0%
Produkty ciężkie ¹¹	280,6	497,4	555,8	-43,6%	-49,5%
Pozostałe	264,1	224,4	215,8	17,7%	22,4%

Rynek paliw w Polsce¹⁴

Konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła w 2019 roku o 3,8% r/r. Największą dynamikę wzrostu zapotrzebowania, tj. 5,6% odnotowała benzyna motorowa. Popyt na olej napędowy wzrósł o 3,6%. Lekki olej opałowy wykazywał r/r ujemną dynamikę konsumpcji (-6,4%).

Benzyna motorowa

Całkowita sprzedaż benzyny realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 4 kw. 2019 roku wzrosła o 2,9% r/r. Średni crack na benzynie na światowych rynkach wzrósł r/r o 5,47 USD/bbl.

¹¹ różnica pomiędzy wolumenem przerobionej ropy naftowej i wolumenem produkcji rafinerii wynika z faktu, że oprócz ropy naftowej na instalacje i do komponowania wyrobów gotowych kierowane są strumienie biokomponentów, dodatków uszlachetniających oraz średnich destylatów naftowych, zakupione od zewnętrznych dostawców

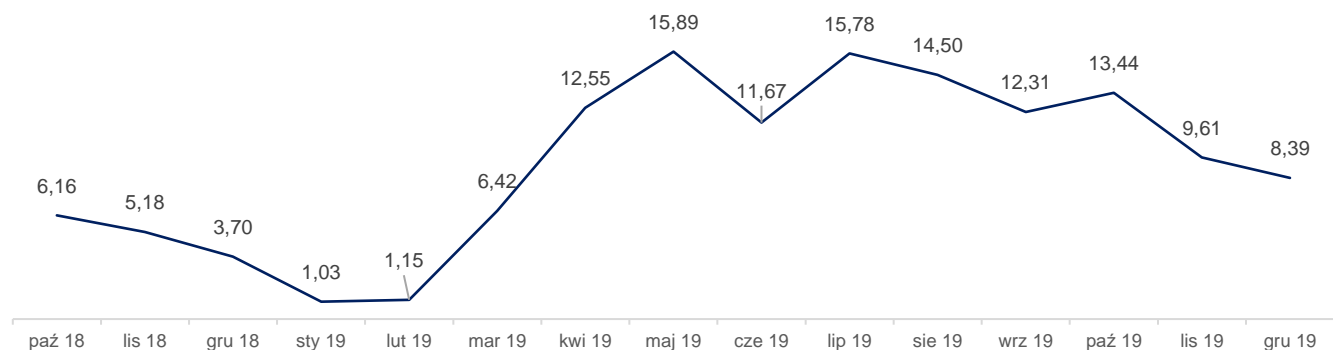
¹² ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

¹³ m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze,

¹⁴ Źródło danych o konsumpcji paliw w Polsce - POPIHN

Benzyzna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl

październik 2018 – grudzień 2019



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

Olej napędowy

W odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie na olej napędowy w kraju Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła sprzedaż w 4 kw. o ok. 8,6%, lokując cały wolumen wyprodukowanego paliwa w Polsce. W 4 kw. 2019 roku średni crack na oleju napędowym na światowych rynkach był r/r niższy od zeszłorocznego poziomu o 2,42 USD/bbl.

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl

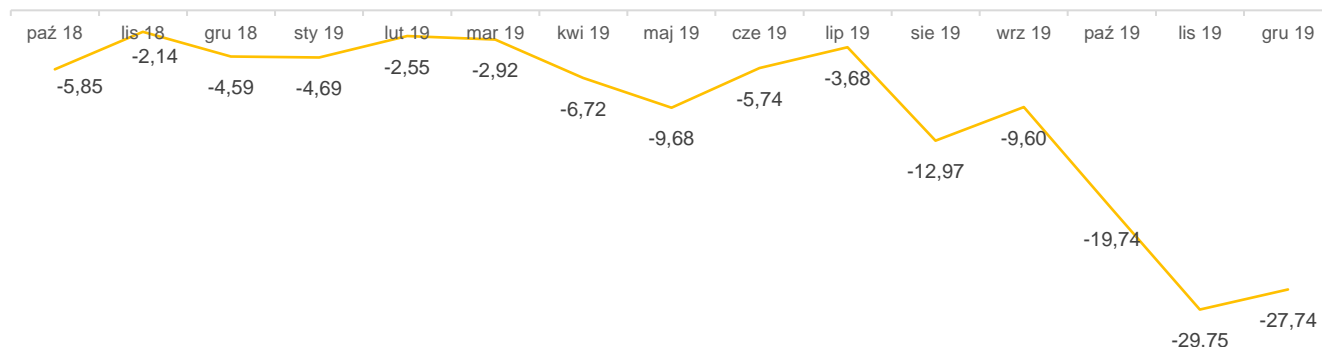
październik 2018 – grudzień 2019



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

Ciężki olej opałowy

W raportowanym kwartale Grupa Kapitałowa LOTOS zrealizowała niższą o 17,0% r/r sprzedaż ciężkiego oleju opałowego (tj. COO). W 4 kw. 2019 roku średni ujemny crack na COO na światowych rynkach był na poziomie -25,57 USD/bbl, gorszy r/r o 21,37 USD/bbl.

Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl
 październik 2018 – grudzień 2019


Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mln PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Przychody ze sprzedaży	7 035,8	7 768,8	7 639,2	-9,4%	-7,9%
Wynik operacyjny EBIT	252,8	480,6	184,1	-47,4%	37,3%
Amortyzacja	178,6	170,8	125,3	4,6%	42,5%
EBITDA	431,4	651,4	309,4	-33,8%	39,4%
EBIT LIFO	274,9	602,0	350,9	-54,3%	-21,7%
EBITDA LIFO	453,5	772,8	476,2	-41,3%	-4,8%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹⁵	406,3	784,0	582,8	-48,2%	-30,3%

Spadek o 7,9% (r/r) przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu to przede wszystkim skutek mniejszego o 5,4% wolumenu sprzedaży segmentu. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 4 kw. 2019 roku wyniosła 2.534 PLN/t i obniżyła się r/r o 2,7% na skutek przede wszystkim niższych notowań produktów naftowych.

Niższe przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2019 roku vs. 3 kw. 2019 roku (-9,4%) związane są głównie ze spadkiem (-10,4%) wolumenu sprzedaży segmentu.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2019 roku wyniósł 406,3 mln PLN, tj. o 48,2% mniej niż w poprzednim kwartale oraz o 30,3% mniej niż w kwartale porównywalnym poprzedniego roku.

Spadek oczyszczonego wyniku EBITDA LIFO (r/r i kw./kw.) jest efektem głównie niższego wolumenu sprzedaży w segmencie oraz spadku marż na podstawowe produkty rafinerijne, a także wzrostem kosztów operacyjnych spowodowanych głównie wypłatą nagrody jednorazowej z tytułu ukończenia projektu EFRA.

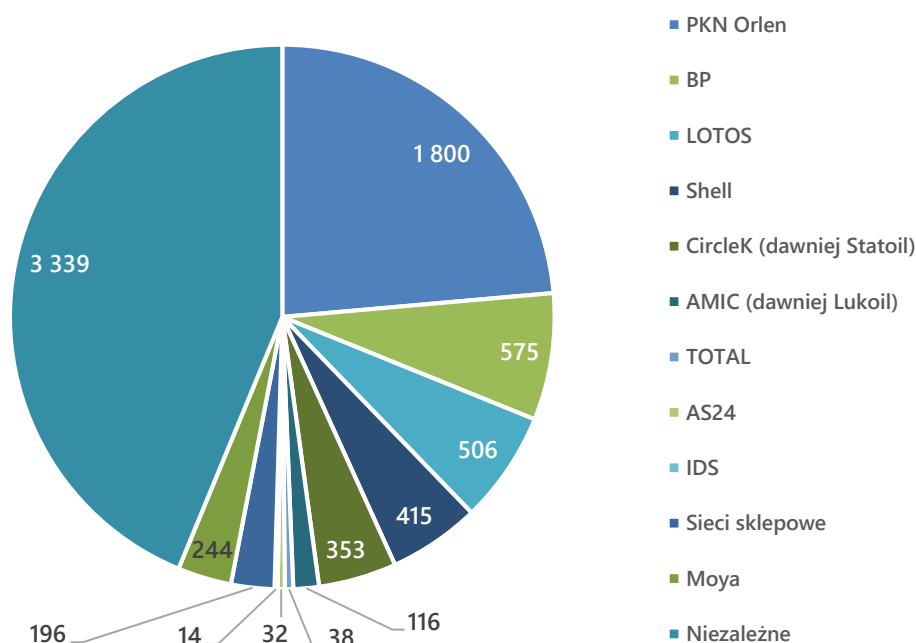
1 grudnia kluczowa instalacja projektu EFRA, tj. instalacja opóźnionego koksowania ('DCU') została przekazana do użytkowania. W związku z powyższym w październiku i listopadzie 2019 roku przychody oraz koszty związane z produktami instalacji DCU nie zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów, tylko odpowiednio pomniejszyły oraz powiększały nakłady inwestycyjne. Spółka szacuje wyżej wymieniony efekt na ok. 90 mln PLN

¹⁵ Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO, oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej, dodatkowo w 4kw.2019 roku o odpis aktualizujący wartość stacji paliw oraz w 4kw.2018 roku o odpis aktualizujący wartość stacji paliw i rezerwę na ryzyko podatkowe

Liczba stacji paliw w sieci LOTOS
 na dzień 30 września 2019 roku

	31.12.2019	30.09.2019	31.12.2018	4kw.19 -3kw.19	4kw.19 -4kw.18
	506	496	495	10	11
Stacje własne CODO	312	307	306	5	6
Stacje partnerskie DOFO	194	189	189	5	5

Na koniec 2019 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 506 stacji paliw, tj. o 10 więcej niż na koniec poprzedniego kwartału.

Polski rynek detaliczny
 na dzień 31 grudnia 2019 roku


Źródło: POPIHN (Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego)

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mln PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	325,1	344,6	318,3	-5,7%	2,1%
Przychody ze sprzedaży	1 779,8	1 891,4	1 769,8	-5,9%	0,6%
Wynik operacyjny	-23,2	61,6	2,0	-137,7%	-1260,0%
Amortyzacja	29,3	27,6	16,9	6,2%	73,4%
EBITDA	6,1	89,2	18,9	-93,2%	-67,7%
Oczyszczony EBIT	-1,9	61,6	35,3	-103,1%	-105,4%
Oczyszczony EBITDA	27,4	89,2	52,2	-69,3%	-47,5%

W 4 kw. 2019 roku obszar detaliczny wykazał stratę na poziomie operacyjnym w wysokości -23,2 mln PLN. Wynik operacyjny detalu uwzględnia odpis aktualizujący wartość stacji paliw w wysokości 21,3 mln PLN. Znaczny spadek oczyszczonego wyniku EBITDA w porównaniu z poprzednim kwartałem i w porównaniu z okresem porównywalnym poprzedniego roku wynika z niższej marży jednostkowej zrealizowanej na sprzedaży paliw poprzez stacje własne CODO i DOFO oraz niższego wolumenu sprzedaży paliw (vs 3 kw. 2019 roku).

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018	4kw.19 /3kw.19	4kw.19 /4kw.18
Przychody ze sprzedaży	7 212,5	7 877,8	7 922,0	-8,4%	-9,0%
Wynik operacyjny EBIT	452,4	496,3	768,7	-8,8%	-41,1%
Amortyzacja	256,7	226,8	180,8	13,2%	42,0%
EBITDA	709,1	723,1	949,5	-1,9%	-25,3%
Efekt LIFO ¹⁶	22,1	121,4	166,8	-	-
EBIT LIFO	474,5	617,7	935,5	-23,2%	-49,3%
Oczyszczony zysk EBIT LIFO	333,4	628,9	669,3	-47,0%	-50,2%
Oczyszczony zysk EBITDA LIFO ¹⁷	590,1	855,7	850,1	-31,0%	-30,6%

Grupa Kapitałowa LOTOS, zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy naftowej w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe.

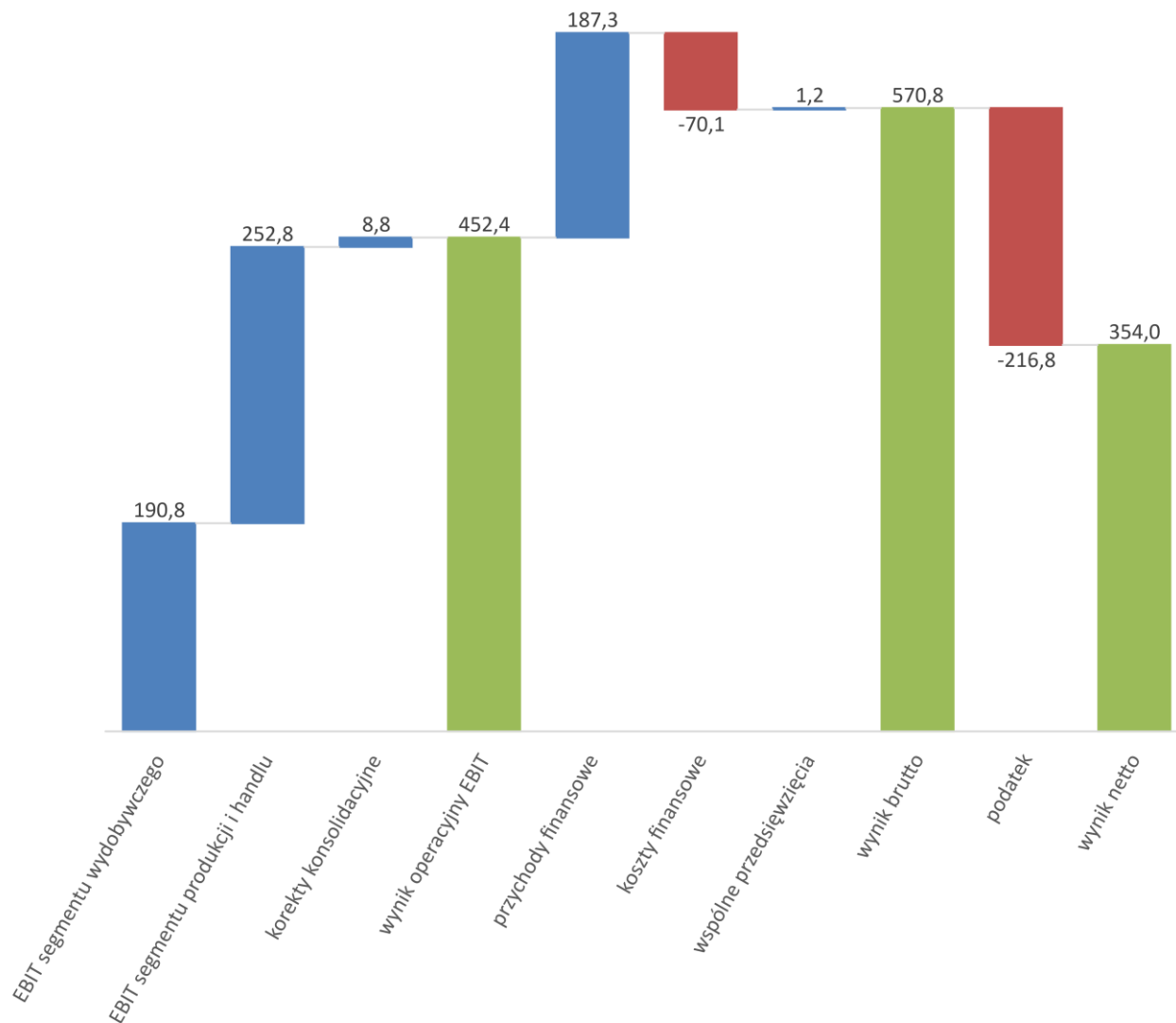
Wyniki operacyjne uwzględniające powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycjach EBITDA, wynik operacyjny EBIT. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli: efekt LIFO, EBIT LIFO, oczyszczony EBIT LIFO oraz oczyszczona EBITDA LIFO.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 4 kw. 2019 roku zysk operacyjny w wysokości 452,4 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 252,8 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 190,8 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości 8,8 mln PLN. Wynik operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (bez uwzględnienia teoretycznych odpisów wg LIFO, z wyłączeniem różnic kursowych z działalności operacyjnej i innych zdarzeń o nietypowym charakterze (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO), wyniósł 590,1 mln PLN.

Negatywny wpływ na wynik operacyjny miało obniżenie się cen ropy naftowej oraz gazu ziemnego (wynik segmentu wydobywczego), a także niższa marża w segmencie produkcji i handlu (ok. 90 mln PLN za październik i listopad) spowodowana ujęciem przychodów i kosztów związanych z instalacją DCU w nakładach inwestycyjnych (dopiero od grudnia w/w marża wykazywana jest w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów).

¹⁶ Efekt LIFO = EBIT LIFO (oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg Last In First Out, tj. „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) – EBIT

¹⁷ Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający zdarzenia opisane przy omawianiu segmentów

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2019 roku (mln PLN)


Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2019 roku wyniósł 117,2 mln PLN. Składa się on głównie z dodatniego salda różnic kursowych na poziomie 71,6 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 107,0 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -60,4 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 4 kw. 2019 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie +72,8 mln PLN oraz dodatni efekt rozliczenia transakcji zabezpieczających prawo do emisji CO₂ w wysokości 32,5 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poniżej Spółka prezentuje proces zarządzania ryzykiem rynkowym, w tym działania w 4 kw. 2019 roku.

Prowadząc działalność podstawową Grupa Kapitałowa LOTOS narażona jest na ryzyko rynkowe realizujące się poprzez:

- ryzyko cen surowców i produktów naftowych,
- ryzyko cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla,

- ryzyko walutowe,
- ryzyko stóp procentowych.

W ramach ryzyka cen surowców i produktów naftowych w Grupie Kapitałowej LOTOS zidentyfikowano podstawowe czynniki ryzyka: zmienność marży rafineryjnej, zmienność poziomu cen zapasów utrzymywanych ponad stan obowiązkowy, zmienność dyferencjałów wykorzystywanych w kontraktach handlowych (np. Urals vs Brent), stosowanie niestandardowych formuł cenowych w kontraktach handlowych.

W 4 kw. 2019 roku, działając w ramach przyjętej polityki zarządzania ryzykiem cen surowców i produktów naftowych, zawierano swapy towarowe. Znacząca część transakcji została zawarta w celu zachowania pierwotnego profilu ryzyka cenowego, w związku z ofertą sprzedaży komponentów asfaltowych po cenach stałych.

Zarządzanie ryzykiem CO₂ w Grupie LOTOS odbywa się w sposób ciągły, zgodnie z założeniami strategii zarządzania ryzykiem cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Spółka podejmuje decyzje co do sposobu zbilansowania przyszłych niedoborów lub nadwyżek uprawnień do emisji CO₂ w zależności od sytuacji rynkowej i w ramach ustalonych limitów.

W 4 kw. 2019 roku Spółka kontynuowała zakup kontraktów Futures EUA w kontekście niedoboru uprawnień przewidywanego po roku 2020, a także mając na względzie szacowane niedobory w ramach Grupy Kapitałowej LOTOS wynikające z uruchomienia instalacji EFRA. Aktualnie Grupa LOTOS S.A. posiada nadwyżkę uprawnień.

W ramach prowadzonej działalności Grupa Kapitałowa LOTOS narażona jest na zmiany kursów walutowych z tytułu: handlu surowcami i produktami naftowymi, przepływów inwestycyjnych, przepływów finansowych w tym lokat i kredytów, wyceny instrumentów pochodnych. Jednostka Dominująca aktywnie zarządza swoją ekspozycją walutową w oparciu o przyjętą politykę i w ramach zdefiniowanych limitów oraz przy wykorzystaniu centralnej miary ryzyka Cash-Flow-at-Risk (CFaR). W 4 kw. 2019 roku, w ramach procesu zarządzania ryzykiem walutowym, mając na celu optymalizację wartości oczekiwanych przepływów pieniężnych, przy uwzględnieniu aktualnej sytuacji rynkowej zawierano transakcje Spot, FX Forward oraz FX Swap.

W ramach projektu EFRA w Grupie Kapitałowej LOTOS zawarte są transakcje walutowe EUR/USD mające na celu zabezpieczenie nakładów inwestycyjnych ponoszonych w EUR w stosunku do USD jako głównej waluty finansowania.

Grupa narażona jest na ryzyko zmienności przepływów pieniężnych z tytułu zmian stóp procentowych wynikające z posiadanych aktywów oraz pasywów, dla których przychody oraz koszty odsetkowe są uzależnione od zmiennych stóp procentowych, w szczególności kredytu inwestycyjnego na Projekt EFRA oraz kredytów na refinansowanie i finansowanie zapasów, gdzie wysokość odsetek ustalana jest na podstawie zmiennej stopy LIBOR USD.

W celu zabezpieczenia ryzyka zmienności stóp procentowych w Grupie Kapitałowej LOTOS wykonywane są swapy stóp procentowych.

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2019 roku wyniósł 354,0 mln PLN.

Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

mln PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018
Wynik operacyjny EBIT	452,4	496,3	768,7
Wynik przed opodatkowaniem	570,8	163,1	617,4
Wynik netto	354,0	125,9	99,9

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

mIn PLN	31.12.2019	31.12.2018	zmiana	%
	23 672,1	22 223,9	1 448,2	6,5%
Aktywa trwałe	14 236,2	13 078,0	1 158,2	8,9%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	9 638,4	8 742,4	896,0	10,2%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	160,0	151,9	8,1	5,3%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	3 632,4	3 044,0	588,4	19,3%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	330,5	338,0	-7,5	-2,2%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	142,2	117,2	25,0	21,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	174,5	149,6	24,9	16,6%
Pochodne instrumenty finansowe	0,1	9,1	-9,0	-98,9%
Pozostałe aktywa długoterminowe	158,1	525,8	-367,7	-69,9%
Aktywa obrotowe	9 435,9	9 145,9	290,0	3,2%
Zapasy	4 854,3	4 848,9	5,4	0,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 609,1	1 880,4	728,7	38,8%
Należności z tytułu podatku dochodowego	96,7	2,4	94,3	3929,2%
Pochodne instrumenty finansowe	25,1	15,3	9,8	64,1%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	334,1	457,6	-123,5	-27,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 516,6	1 941,3	-424,7	-21,9%

Na dzień 31 grudnia 2019 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 23.672,1 mln PLN (+1.448,2 mln PLN vs. 31 grudnia 2018 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 896,0 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu produkcji i handlu, głównie w wyniku zastosowania MSSF 16 oraz w związku z realizacją projektu EFRA
- wyższy o 588,4 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego, głównie związanych ze złożami YME, Sleipner i Utgard w Norwegii, złożami B8 na Morzu Bałtyckim oraz zakupioną platformą wiertniczą Giant
- wzrost o 728,7 mln PLN poziomu należności z tytułu dostaw i usług, głównie w handlu krajowym i przede wszystkim w związku z brakiem w 2019 roku faktoringu
- niższy o 491,2 mln PLN poziom pozostałych aktywów związany przede wszystkim z gwarancją bankową udzieloną przez Bank BNP Paribas na rzecz Exxon Exploration and Production Norge AS na pokrycie zobowiązań likwidacyjnych Sleipner i zwolnienie w związku z tym środków z rachunku Escrow
- niższy o 424,7 mln PLN stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania

mIn PLN	31.12.2019	31.12.2018	zmiana	%
	23 672,1	22 223,9	1 448,2	6,5%
Kapitał własny	12 715,4	12 034,8	680,6	5,7%
Kapitał podstawowy	184,9	184,9	0,0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	2 228,3	2 228,3	0,0	0,0%
Kapitał rezerwowany z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-203,6	-288,2	84,6	29,4%
Zyski zatrzymane	10 415,5	9 826,1	589,4	6,0%
Różnice kursowe z przeliczenia	90,2	83,6	6,6	7,9%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	5 097,9	4 044,3	1 053,6	26,1%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 142,6	2 345,3	797,3	34,0%
Pochodne instrumenty finansowe	6,6	6,9	-0,3	-4,3%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	475,2	324,9	150,3	46,3%
Świadczenia pracownicze	207,5	170,4	37,1	21,8%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 266,0	1 196,8	69,2	5,8%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 858,8	6 144,8	-286,0	-4,7%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 273,8	1 538,7	-264,9	-17,2%
Pochodne instrumenty finansowe	15,3	47,4	-32,1	-67,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 940,8	1 913,7	27,1	1,4%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	217,1	565,3	-348,2	-61,6%
Świadczenia pracownicze	174,3	156,2	18,1	11,6%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 237,5	1 923,5	314,0	16,3%

Wzrost stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na koniec 2019 roku do poziomu 12.715,4 mln PLN (+680,6 mln PLN vs. 2018) nastąpił głównie na skutek wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 589,4 mln PLN powiększonego o odniesione na kapitał rezerwowany dodatnie różnice kursowe z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowane o efekt podatkowy w kwocie 84,6 mln PLN.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się o 0,4 punktu procentowego (vs. 2018) i wyniósł 53,7%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (+767,6 mln PLN):

- wyższy o 532,4 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego głównie na skutek wdrożenia standardu zawartego w MSSF 16 „Leasing” i wykorzystania możliwości zlikwidowania lokaty zabezpieczającej spłatę odsetek od kredytu i rat kapitałowych w jednostce dominującej; równocześnie nastąpiła spłata części kredytów inwestycyjnych oraz kredytu na refinansowanie i finansowanie zapasów
- wyższy o 383,2 mln PLN stan pozostałych zobowiązań i rezerw (głównie zobowiązania inwestycyjne oraz z tytułu akcyzy, opłaty paliwowej i VAT)
- wzrost o 150,3 mln PLN zobowiązań z tytułu podatku odroczonego
- spadek o 348,2 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego,

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 31 grudnia 2019 roku osiągnął poziom 4.416,4 mln PLN, wyższy o 532,4 mln PLN od długu finansowego na koniec grudnia 2018 roku, głównie na skutek wdrożenia standardu „Leasing” zawartego w MSSF16. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 22,8% (w tym zobowiązania leasingowe to 10,0% kapitału własnego) i wzrósł się o 6,6 punktów procentowych vs. 31 grudnia 2018 roku. Dług netto wyniósł 2.899,8 mln PLN. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBIDA LIFO na 31 grudnia 2019 roku wyniósł 1,0x.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH

mln PLN	4kw. 2019	3kw. 2019	4kw. 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	132,9	1 259,2	631,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-153,5	-204,6	-505,6
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-786,8	-918,2	-310,8
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-18,7	25,8	4,9
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-826,1	162,2	-179,7
Środki pieniężne na początek okresu	2 342,7	2 180,5	2 118,0
Środki pieniężne na koniec okresu	1 516,6	2 342,7	1 938,3

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2019 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 1.516,6 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zmniejszyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 4 kw. 2019 roku o 826,1 mln PLN.

Niewielkie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 4 kw. 2019 roku wynoszące 132,9 mln PLN, związane jest głównie z zyskiem netto zwiększonym o amortyzację i spadek stanu należności z tytułu dostaw i usług na skutek niższych przychodów w kwartale. Niski poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej jest efektem spadku stanu pozostałych zobowiązań i rezerw, głównie zobowiązań z tytułu podatku VAT, akcyzy i opłaty paliwowej.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -153,5 mln PLN dotyczy przede wszystkim wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych głównie z segmentem wydobywczym i Projektem EFRA. Nakłady inwestycyjne zostały pomniejszone o około 90 mln PLN w związku z ujemnym efektem marży wygenerowanej przez produkty z instalacji DCU w październiku i listopadzie.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 4 kw. 2019 roku wynoszące -786,8 mln PLN uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.