



**Komentarz Zarządu
Grupy LOTOS S.A.
do wyników skonsolidowanych
za 2 kwartał 2020 roku**

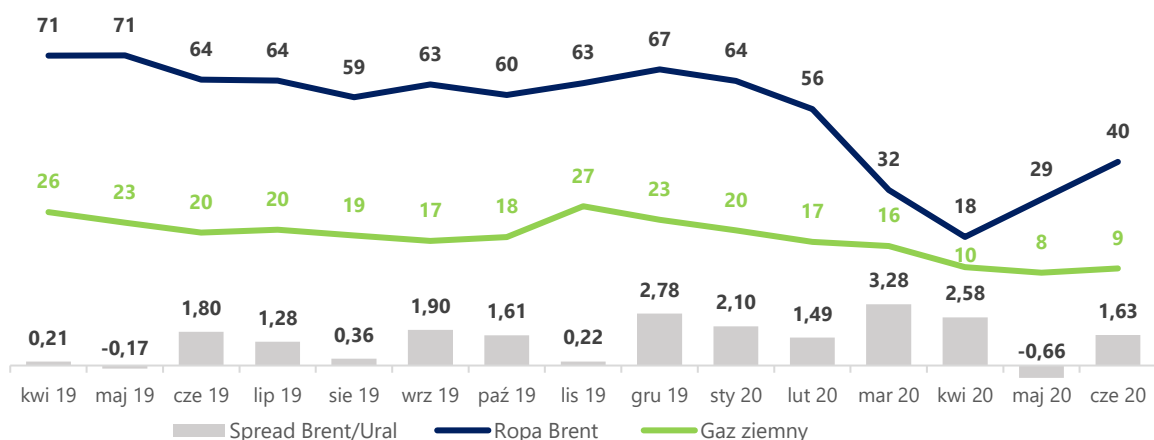
ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
PLLOTOS00025	LTS	LTSP.WA	LTS PW

OTOCZENIE RYNKOWE	3
SEGMENT WYDOBYWCZY	6
SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU	12
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	18
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	21
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	24

OTOCZENIE RYNKOWE

- o Duża zmienność notowań ropy naftowej w trakcie raportowanego kwartału; spadek notowań zarówno r/r, jak i kw./kw., (tj. odpowiednio -39,26 USD/bbl¹ i -20,84 USD/bbl); znacząca przecena w kwietniu 2020 roku (średnio do poziomu 18 USD/bbl)
- o Dalsze obniżenie się notowań gazu ziemnego w ujęciu r/r o ok. 60,3%, tj. -13,62 USD/boe² i o 49,5% kw./kw., tj. -8,77 USD/boe
- o Pogorszenie się cracków³ dla oleju napędowego r/r (-31,9%, tj. -4,47 USD/bbl) i kw./kw. (-40,7%, tj. -6,56 USD/bbl) oraz benzyny motorowej r/r (-76,7%, tj. -10,28 USD/bbl) i kw./kw. (-59,0%, tj. -4,5 USD/bbl)
- o Zawężenie się średniokwartalnego spreadu pomiędzy crackami na olej napędowy vs. ciężki olej opałowy r/r (-36,65%, tj. o 7,89 USD/bbl) i kw./kw. (-52,32%, tj. o 14,89 USD/bbl)
- o Zawężenie się r/r średniokwartalnego spreadu Brent/Ural z 0,58 USD/bbl do 0,05 USD/bbl
- o Umocnienie się r/r średniokwartalnego kursu USD/PLN do poziomu 4,09 (tj. o +28 groszy)

Wykres 1. Notowania ropy Brent (USD/bbl), spread Brent/Ural (USD/bbl) oraz notowania gazu ziemnego (USD/boe)



Źródło: Refinitiv

Tabela 1. Notowania ropy Brent, spreadu Brent/Ural i gazu ziemnego (USD/bbl)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw.20 / 2 kw. 19
Notowania DATED Brent FOB	29,70	50,54	68,96	-41,2%	-56,9%
Spread Brent/Ural	0,05	2,31	0,58	-97,8%	-91,4%
Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁴	8,95	17,72	22,57	-49,5%	-60,3%

Źródło: 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

Tabela 2. Cracki produktowe (USD/bbl)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Benzyna motorowa	3,13	7,63	13,41	-59,0%	-76,7%
Benzyna surowa	-2,50	-2,14	-8,93	16,8%	-72,0%
Olej napędowy (10 ppm)	9,54	16,10	14,01	-40,7%	-31,9%
Lekki olej opałowy	7,58	14,05	11,99	-46,0%	-36,8%
Paliwo lotnicze	1,40	13,24	13,34	-89,4%	-89,5%
Ciężki olej opałowy	-4,03	-12,36	-7,41	-67,4%	-45,6%

Źródło: Refinitiv

Tabela 3. Notowania kursu walutowego USD/PLN

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Kurs dolara na koniec okresu	3,98	4,15	3,73	-4,1%	6,7%
Średniokwartalny kurs dolara	4,09	3,92	3,81	4,3%	7,3%

Źródło: Narodowy Bank Polski

Istotne czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2020 roku:

- o surowce i produkty
segment produkcji i handlu:

Znacząco niższe r/r cracki na olej napędowy i benzynę, dalsze istotne wahania i spadek cen ropy oraz produktów naftowych, a także spadek popytu związany z ograniczeniami wywołanymi pandemią Covid-19 negatywnie wpłynęły na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu, który na poziomie oczyszczonej EBITDA wg LIFO wyniósł 14,8 mln PLN, tj. o 97,5% mniej r/r. Utrzymujący się spadkowy trend cen ropy naftowej spowodował znaczny spadek wyniku operacyjnego raportowanego zgodnie z metodą średniej ważonej ceny nabycia. 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 zużywana do procesów przetwórczych (tzw. zużycie własne).

Obserwowane w 2 kw. 2020 roku zawężenie różnicy pomiędzy crackiem na olej napędowy a ciężki olej opałowy do poziomu 13,57 USD/bbl (tj. o 36,65% r/r i 52,32% kw./kw.) niekorzystnie wpłynęło na zyskowność, zmienionej na skutek integracji instalacji Projektu EFRA, rafinerii Grupy LOTOS (tj. r/r wzrost udziału oleju napędowego o 5,68 p.p. do 53,60% przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału produktów ciężkich o 7,79 p.p. do 10,04% w puli uzysków rafinerii). Powyższe elementy wpłynęły w 2 kw. 2020 roku na wypracowanie w segmencie produkcji i handlu oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych zysku EBITDA LIFO na poziomie 14,8 mln PLN. Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 22/2020 o wystąpieniu w wycenie LIFO tzw. efektu historycznych warstw ropy, wynikającego z wykorzystania zapasów odłożonych z poprzednich okresów, wycenianych po znacznie wyższym koszcie jednostkowym niż w 2 kw. 2020 roku. Przy znacznym spadku cen ropy naftowej w 2 kw. 2020 roku efekt ten spowodował pomniejszenie oczyszczonego wyniku operacyjnego prezentowanego wg metodyki LIFO o około -369 mln zł.

segment wydobywczy:

Dalszy istotny spadek r/r notowań gazu ziemnego wg UK National Balancing Point (-60,3%) oraz notowań ropy naftowej (-56,9%) negatywnie wpłynęły na wynik segmentu wydobywczego. W rezultacie oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 46,4 mln PLN, tj. -74,0% r/r.

- o kursy walut
Wyższy r/r (+7,3%) średniokwartalny kurs dolara miał pozytywny wpływ na wartość cracków produktowych, a co za tym idzie na wyniki operacyjne obu segmentów sprawozdawczych.

- o pandemia Covid-19

W 2 kw. 2020 roku otoczenie rynkowe Spółki wykazywało znaczną zmienność i nieprzewidywalność. Spółka działa w środowisku podlegającym dynamicznym zmianom pod wpływem pandemii i ograniczania jej skutków zarówno wewnątrz kraju, jak i w perspektywie globalnej.

Naruszona została równowaga i płynność w relacjach międzynarodowej wymiany gospodarczej, w tym towarów i usług oraz znacznemu zmniejszeniu uległo natężenie ruchu osobowego. Restrykcjom podlegał transport lotniczy i samochodowy. Wiele krajów kontynuowało ograniczenia w poruszaniu się osób, korzystaniu z usług i sklepów, instytucji kultury i szkół. Granice zostały zamknięte dla ruchu turystycznego i pracowników z innych krajów. W 2 kw. 2020 roku obowiązywał w Polsce stan zagrożenia epidemicznego, skutkujący opisanymi wyżej obostrzeniami i stopniowym ich znoszeniem począwszy od 20 kwietnia 2020 roku. Ich negatywny wpływ na krajowy rynek paliw najdotkliwiej uwidocznił się w 2 kw. 2020 roku i wiązał się z wyraźnym spadkiem wolumenów lokowanych w kanale sprzedaży detalicznej w ramach sieci stacji paliw w odniesieniu do benzyn i oleju napędowego. W związku z zamkniętymi granicami znacznie obniżyła się konsumpcja paliwa lotniczego. W związku z ograniczeniem krajowej konsumpcji paliw Grupa LOTOS eksportowała część produktów.

Dodatkowo zawężenie spreadu w notowaniach oleju napędowego vs. ciężkiego oleju opałowego na globalnych rynkach wraz z pogorszeniem warunków makroekonomicznych dla branży rafinerijnej w raportowanym okresie skutkowało osiągnięciem niższej, niż zakładana przez Spółkę marginalnej marży rafinerijnej generowanej dzięki projektowi EFRA (tj. niższej niż 2 USD/bbl).

SEGMENT WYDOBYWCZY

- Wydobyte węglowodorów na poziomie 20,8 tys. boe/d (tj. +ok. 10% r/r i ok. -12% kw./kw.)
- Wzrost wydobywania ze złoża B3 w efekcie realizowanego programu prac rekonstrukcyjnych
- Oczyszczony wynik EBITDA segmentu na poziomie 46,4 mln PLN (tj. -74% r/r)

Zasoby, wydobywanie i łączna sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego

Tabela 4. Zasoby ropy i gazu na dzień w milionach boe⁵

	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2019
Norwegia	27,7	29,1	34,7
Polska	47,0	47,5	48,7
Litwa	2,6	2,6	2,8
Razem	77,3	79,2	86,3

Źródło: Spółka

Tabela 5. Dzielne wydobywanie w boe/d

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Norwegia	15 091	18 043	13 856	-16,4%	8,9%
Polska	5 177	4 871	4 335	6,3%	19,4%
Litwa	549	626	691	-12,2%	-20,5%
Razem	20 817	23 539	18 882	-11,6%	10,2%

Źródło: Spółka

Tabela 6. Kwartalne wydobywanie w boe

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Norwegia	1 373 306	1 641 873	1 260 900	-16,4%	8,9%
Polska	471 069	443 229	394 514	6,3%	19,4%
Litwa	49 997	56 940	62 850	-12,2%	-20,5%
Razem	1 894 372	2 142 042	1 718 264	-11,6%	10,2%

Źródło: Spółka

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

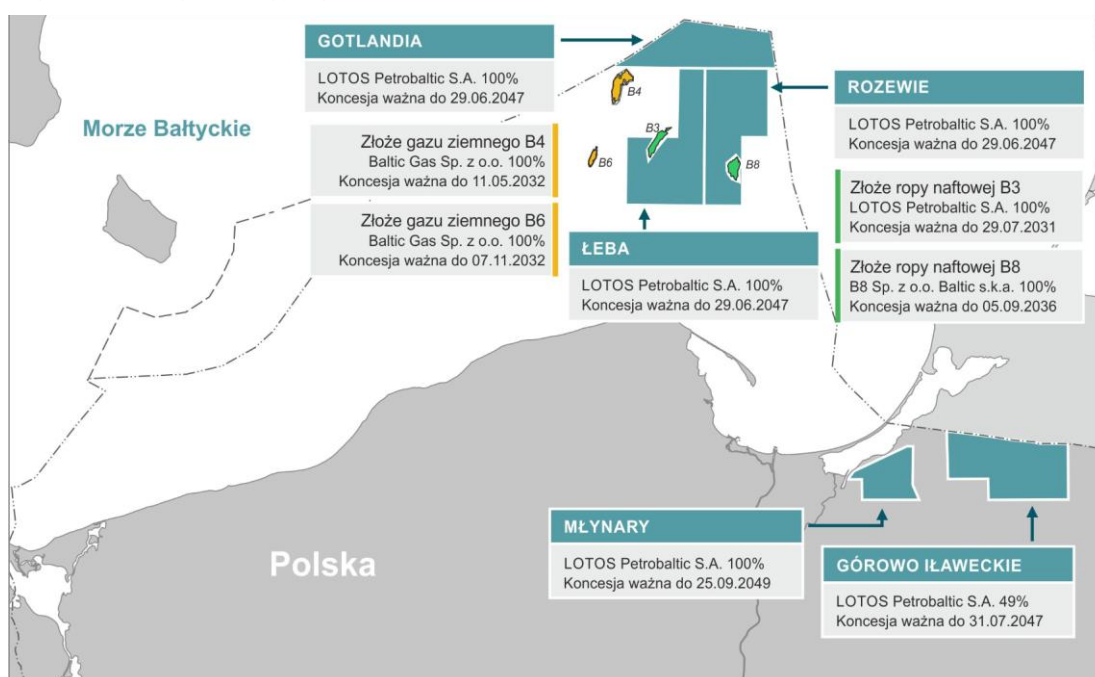
Tabela 6. Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego w boe

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Norwegia	1 720 588	1 627 950	1 274 351	5,7%	35,0%
Polska	516 195	316 796	421 378	62,9%	22,5%
Litwa	46 598	92 790	47 105	-49,8%	-1,1%
Razem	2 283 381	2 037 536	1 742 834	12,1%	31,0%

Źródło: Spółka

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Polsce

Mapa 1. Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze RP na dzień 30 czerwca 2020 roku



Źródło: Spółka

W 2 kw. 2020 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 1 364 boe/d (+9% r/r, +25% kw./kw.). Zanotowany wzrost wydobycia jest efektem realizowanego programu prac rekonstrukcyjnych na złożu B3. W szczególności, w 2 kw. 2020 roku zakończono rekonstrukcję i wznowiono produkcję z odwiertu B3-15B, a także rozpoczęto prace rekonstrukcyjne na lokalizacji platformy bezzałogowej PG-1: włączono do produkcji odwiert produkcyjny B3-8 oraz przystąpiono do rekonstrukcji odwiertu produkcyjnego – B3-13B (odwiert włączony do produkcji 2 lipca 2020 roku).

Projekt B8

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim

W 2 kw. 2020 roku wydobywano ropę naftową i współwystępujący gaz ziemny ze złoża B8 na średnim poziomie 3 813 boe/d. Równolegle, w 2 kw. 2020 roku kontynuowano prace mające na celu uruchomienie kolejnych bloków technologicznych Centrum Produkcyjnego. Zrealizowano operację transportu na Centrum Produkcyjne elementów systemu zatłaczania wody oraz przystąpiono do realizacji prac montażowych. Realizowano także prace przygotowawcze do uruchomienia turbogenerатора na paliwie gazowym. Możliwość realizacji prac, m.in. w zakresie mobilizacji serwisów zagranicznych do wykonania finalnych prac uruchomieniowych, była znacznie ograniczona w związku z Covid-19.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział GK LOTOS 100%
- o rezerwy 2P 34,0 mln boe na dzień 30.06.2020 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- o aktualne wydobycie 3,8 tys. boe/d (2 kw. 2020 roku)
- o pełna zdolność
Centrum Produkcyjnego: 4 kw. 2020 roku
- o planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia pełnej produkcji).

Projekt rozwojowy B4/B6

Zagospodarowanie złóż gazu ziemnego na Morzu Bałtyckim

Projekt B4/B6 dotyczy zagospodarowania złóż gazu ziemnego na Morzu Bałtyckim, przy współpracy z partnerem, firmą CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o. Na dzień 30 czerwca 2020 roku dokonano odpisu aktualizującego wartość inwestycji w złoża B4/B6 w kwocie -114,5 mln PLN. Trudna sytuacja związana z pandemią Covid-19 oraz gwałtownym spadkiem cen surowców nie sprzyja podjęciu finalnej decyzji inwestycyjnej w aktualnych warunkach rynkowych.

Kluczowe parametry projektu B4/B6 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział GK LOTOS 51%
- o zasoby 2C⁶ 17,9 mln boe na dzień 30.06.2020 (74% gaz ziemny, 26% frakcje ciekłe)
- o decyzja inwestycyjna zależna od rozwoju sytuacji rynkowej

Projekty poszukiwawcze

W ramach działalności poszukiwawczej:

- o koncesje morskie Gotlandia, Łeba i Rozewie (udział LPB 100%) – prowadzono prace nad regionalnym modelem strukturalno-tektonicznym, na który składają się prace związane z analizą paleostrukturalną, szczelności uskoków i modelem petrofizycznym,
- o koncesja lądowa Młynary (udział LPB 100%) – opracowywano Dodatek do Projektu Robót Geologicznych na wykonanie badań sejsmicznych 3D wraz z rozpoczęciem opracowania odpowiednich załączników graficznych i analizą granic planowanego zdjęcia sejsmicznego 3D,
- o koncesja lądowa Górowo Iławeckie (operator PGNiG udział 51%, udział LPB 49%) – trwają prace nad wspólną decyzją o przejściu do etapu wiercenia otworu poszukiwawczego.

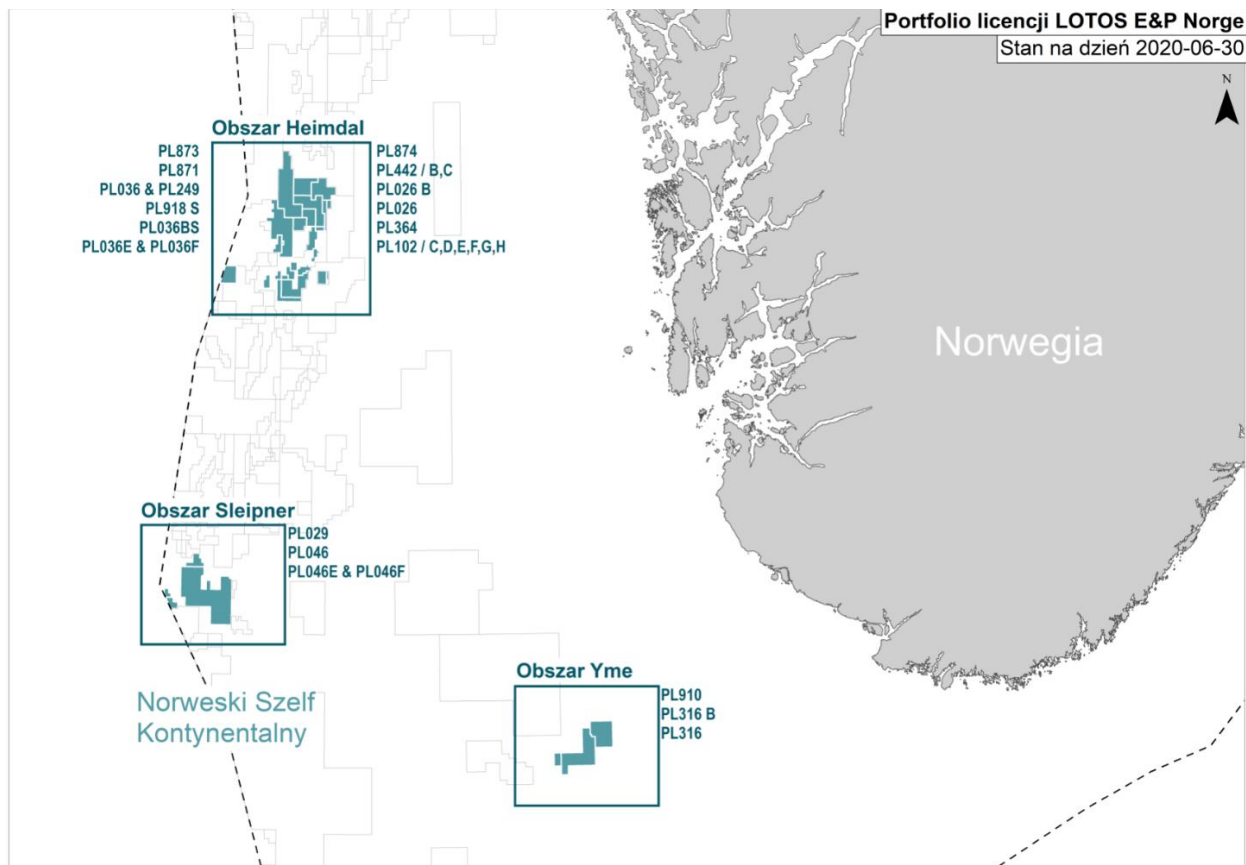
Inicjatywy rozwojowe

Uruchomiono działania w ramach strategii rozwoju kompleksowych usług i serwisów specjalistycznych związanych z logistyką morską oraz potencjalnym rozwojem segmentu Morskiej Energetyki Wiatrowej.

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

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą w Norwegii

Mapa 2. Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 30 czerwca 2020 roku



Źródło: Spółka

Na koniec 2 kw. 2020 roku spółka LOTOS Norge była udziałowcem 29 koncesji na poszukiwanie, rozpoznanie i wydobycie złóż węgłowodurów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywa 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 2 kw. 2020 roku kształtowała się na średnim poziomie 15,1 tys. boe/dzień (+9 % r/r, -16% kw./kw.). Spadek wydobycia kw./kw. wynika głównie z silnej tendencji spadkowej złoża Utgard (-28% kw./kw.), którego wolumen wydobycia był poniżej oczekiwań z uwagi na duże zawodnienie otworów produkcyjnych.

Równolegle, spółka LOTOS Norge prowadzi działania związane z zagospodarowaniem nowych złóż w Norwegii. Status projektów na koniec 2 kw. 2020 roku przedstawiono poniżej:

Projekt Yme

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej w Norwegii

Projekt Yme jest w zaawansowanej fazie zagospodarowania. W 2 kw. 2020 roku kontynuowane były prace związane z przebudową platformy Maersk Inspirer, która będzie służyła wydobyciu ze złoża. Operator (firma Repsol) pozyskał zgodę na użycie platformy na złożu Yme od regulatora rynkowego, Petroleum Safety Authority (PSA). Ponadto, Spółka obserwuje stopniowe rozluźnianie restrykcji wprowadzonych w związku z pandemią Covid-19, a także większą dostępność podwykonawców zagranicznych z uwagi na znoszenie ograniczeń w podróżowaniu (m.in. planowane zniesienie obowiązkowej 10 dniowej kwarantanny od 15 lipca br. dla przyjeżdżających do Norwegii z krajów Europejskiego Obszaru Gospodarczego). Rozluźnienie restrykcji jest istotne z punktu widzenia realizacji odbiorów poszczególnych systemów na przebudowywanej platformie i daje szansę na przyspieszenie realizacji części prac w stoczni w Egersund. Operator zakłada obecnie zakończenie prac związanych z przebudową platformy w stoczni i uzyskanie stanu *onshore completion* w 4 kw. 2020 roku oraz uruchomienie wydobycia ze złoża w 3 kw. 2021 roku. LOTOS przyjmuje bardziej konserwatywne stanowisko i szacuje, że najbardziej prawdopodobny termin rozpoczęcia wydobycia z Yme to 4 kw. 2021 roku, zgodnie z informacją przekazaną w Raporcie bieżącym nr 7/2020. Na harmonogram projektu może mieć wpływ kolejny wzrost zachorowań i powrót do zniesionych restrykcji związanych z panującą pandemią Covid-19, a także wydłużony okres prac na morzu związanych z instalacją platformy i uruchamianiem systemów produkcyjnych zależnych od warunków pogodowych.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział LOTOS):

- o udział LOTOS 20%
- o rezerwy 2P 12,7 mln boe na dzień na dzień 30.06.2020 (100% ropa naftowa)
- o rozpoczęcie wydobycia 4 kw. 2021 roku
- o planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji).

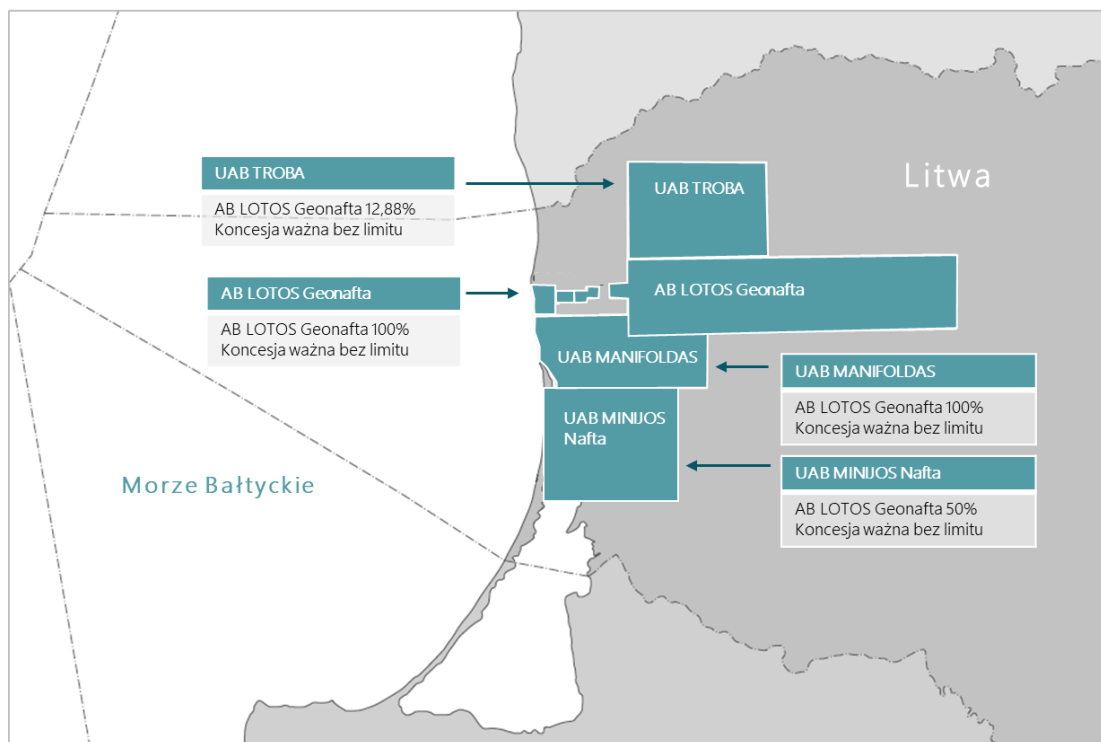
Nowe projekty rozwojowe

Działania rozwojowe dotyczą m.in.: zagospodarowania złóż w obszarze na północ od hubu Heimdal w ramach tzw. projektu NOAKA. Projekt NOAKA dotyczy zagospodarowania odkrytych złóż w obszarze na północ od Heimdal: Frigg Gamma Delta, Langfjellet, Rind, Fulla oraz Froy, ze średnim udziałem Lotosu na poziomie 10% i operatorem AkerBP, a także złóż Krafla oraz Askja, w których Lotos aktualnie nie posiada udziałów, a których operatorem jest firma Equinor. W 2 kw. 2020 roku osiągnięto istotny kamień milowy dla realizacji projektu – w dn. 11 czerwca br. AkerBP i Equinor zawarły porozumienie w sprawie warunków komercyjnych realizacji projektu. Stanowi to podstawę do rozpoczęcia prac nad przygotowaniem Planu Zagospodarowania Złóż (ang. PDO). Przedłożenie PDO do zatwierdzenia władzom norweskim zakładane jest do końca 2022 roku. Impulsem do zawarcia porozumienia był pakiet nowych ulg podatkowych, które wprowadza Norwegia. Pakiet ten daje potencjał na efektywnego ekonomicznie zagospodarowania złóż NOAKA, nawet w przypadku kontynuacji niskich cen ropy na rynku.

NOAKA będzie jednym z kluczowych projektów rozwojowych na Szelfie Norweskim, z łącznym potencjałem ponad 500 mln boe zasobów wydobywalnych (udział 100%). Dla Grupy LOTOS projekt stanowi bazę do długofalowego rozwoju w Norwegii, przy współpracy z kluczowymi operatorami na Szelfie – AkerBP i Equinor.

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą na Litwie

Mapa 3. Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Gnata na dzień 30 czerwca 2020 roku



Źródło: Spółka

W 2 kw. 2020 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, Klaipėda, Gargždai. Wielkość produkcji ze złóż litewskich w 2 kw. 2020 roku kształtowała się na poziomie 549 boe/dzień (-20% r/r., -12% kw./kw.).

Tabela 7. Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	213,2	329,3	307,4	-35,3%	-30,6%
Wynik operacyjny EBIT	-474,9	-197,9	128,7	140,0%	-469,0%
Amortyzacja	82,5	86,1	49,6	-4,2%	66,3%
EBITDA	-392,4	-111,8	178,3	251,0%	-320,1%
Oczyszczony wynik EBIT ⁷	-36,1	98,1	128,7	-136,8%	-128,0%
Oczyszczony wynik EBITDA ⁸	46,4	184,2	178,3	-74,8%	-74,0%

Źródło: Spółka

Niższy poziom przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2 kw. 2020 roku (-30,6% r/r i -35,3% kw./kw.) jest przede wszystkim efektem niższych notowań gazu ziemnego (-60,3% r/r i -49,5% kw./kw.) i ropy Brent Dtd (-56,9% r/r i -41,2% kw./kw.) Częściowym złagodzeniem powyższych efektów jest wyższy średniokwartalny kurs dolara (+7,3% r/r i +4,3% kw./kw.) oraz większy wolumen sprzedaży węglowodorów w segmencie (+31,0% r/r i 12,1% kw./kw.)

Oczyszczony z wpływu zdarzeń nietypowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 2 kw. 2020 roku jest o 74,0% niższy niż w 2 kw. 2019 roku i o 74,8% niższy niż w 1 kw. 2020 roku.

⁷ Wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

w 2 kw. 2020 roku -438,8 mln PLN (-129,8 mln PLN odpis aktualizujący aktywów na złożach YME, na złożach Utgard -55,5 mln PLN, na złożach B3 -118,3 mln PLN i na złożach B8 -135,0 mln PLN)

w 1 kw. 2020 roku -296,0 mln PLN (odpis aktualizujący aktywów na złożach YME na poziomie -223,6 mln PLN, na złożach Utgard -53,4 mln PLN oraz na złożach litewskich -19,0 mln PLN)

SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- o Utrzymanie niemal pełnego wykorzystania mocy przerobowych rafinerii Grupy LOTOS, mimo istotnego spadku popytu krajowego, niepewności na rynku produktów naftowych powodowanych pandemią Covid-19.
- o Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie 14,8 mln PLN obciążony efektem historycznych warstw ropy naftowej (wycenionych po znacznie wyższym koszcie jednostkowym szacowanym na ok. -369 mln PLN).

 Tabela 8. Wolumen przerobu ropy naftowej w rafinerii w tysiącach ton⁸

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Wolumen przerobu ropy naftowej	2 540,8	2 597,9	2 749,5	-2,2%	-7,6%

Źródło: Spółka

W 2 kw. bieżącego roku przerób ropy naftowej w rafinerii Spółki był na poziomie 2 540,8 tys. ton, niższy o 2,2% kw./kw. w związku z planowanym postojem remontowym instalacji DCU (opóźnionego skoksowania) w czerwcu.

W obliczu szczególnie dużej zmienności makro otoczenia w wyniku pandemii Covid-19 oraz destabilizacji na rynku ropy naftowej praca rafinerii Spółki była poddawana intensywnej optymalizacji w celu dostosowania uzysków do sytuacji rynkowej. Spółka, wykorzystując elastyczność technologiczną posiadanych instalacji rafineryjnych, dostosowała realizowane uzyski produktów naftowych do popytu rynkowego. Ponadto nadmorska lokalizacja rafinerii Grupy LOTOS pozwoliła na bardzo szybkie zbilansowanie negatywnych zmian w popycie na rynku krajowym zwiększonymi wolumenami sprzedaży w eksporcie morskim, co pozwoliło utrzymać wyższy poziom przerobu ropy i optymalizować marżę rafineryjną w szczytowym okresie pandemii Covid-19.

W kwietniu wystąpił istotny spadek zapotrzebowania na produkty naftowe spowodowany ograniczeniami w przemieszczaniu się ludności oraz zamknięciem granic. Od początku maja obserwowany był stopniowy powrót do poziomów sprzedaży paliw sprzed pandemii Covid-19. Zaznaczył się trend wzmożonych podróży krajowych, który kreował wzrost popytu na benzynę. Konsekwencją nadal obowiązujących ograniczeń w międzynarodowym ruchu lotniczym oraz większego zainteresowania wypoczynkiem w kraju był również znaczny spadek konsumpcji paliwa lotniczego.

W 2 kw. 2020 roku Grupa LOTOS kontynuowała realizację kilku projektów rozwojowych na mniejszą skalę. Najbardziej zaawansowany z nich był 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%. Planowany termin przekazania do użytkowania został przesunięty na drugie półrocze 2020 roku z uwagi na utrudnienia związane z pandemią oraz problemy techniczne.

W celu zwiększenia możliwości ekspedycyjnych paliw z rafinerii Spółka kontynuowała inwestycję budowy nalewaka kolejowego, którego oddanie do użytku przewidziana na przełom 2020/2021 roku.

⁸ 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

Tabela 9. Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych w tysiącach ton⁹

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw.20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Benzyny	374,4	392,0	371,1	-4,5%	0,9%
Benzyna surowa	155,6	135,8	131,1	14,6%	18,7%
Oleje napędowe	1 478,3	1 407,4	1 407,4	5,0%	5,0%
Lekkie oleje opałowe	47,2	74,4	45,2	-36,5%	4,5%
Paliwo lotnicze JET	21,0	150,0	118,3	-86,0%	-82,2%
Produkty ciężkie ¹⁰	276,8	229,4	523,6	20,7%	-47,1%
Koks naftowy	69,5	79,3	0,0	-12,4%	-
Pozostałe ¹¹	335,1	368,4	339,9	-9,0%	-1,4%
Razem	2 757,9	2 836,6	2 936,6	-2,8%	-6,1%

Źródło: Spółka

Tabela 10. Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu w tysiącach ton

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Benzyny	393,3	409,7	386,1	-4,0%	1,9%
Benzyna surowa	155,6	135,8	131,1	14,6%	18,7%
Oleje napędowe	1 516,9	1 437,7	1 468,3	5,5%	3,3%
Lekkie oleje opałowe	46,3	72,4	41,9	-36,0%	10,5%
Paliwo lotnicze JET	25,6	154,9	108,9	-83,5%	-76,5%
Produkty ciężkie ¹¹	269,5	198,6	511,7	35,7%	-47,3%
Ropa naftowa towar/materiał	79,4	0,0	0,0	-	-
Pozostałe	296,8	328,1	221,8	-9,5%	33,8%
Razem	2 737,2	2 776,5	2 720,1	-1,4%	0,6%

Źródło: Spółka

⁹ 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

¹⁰ ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

¹¹ m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze

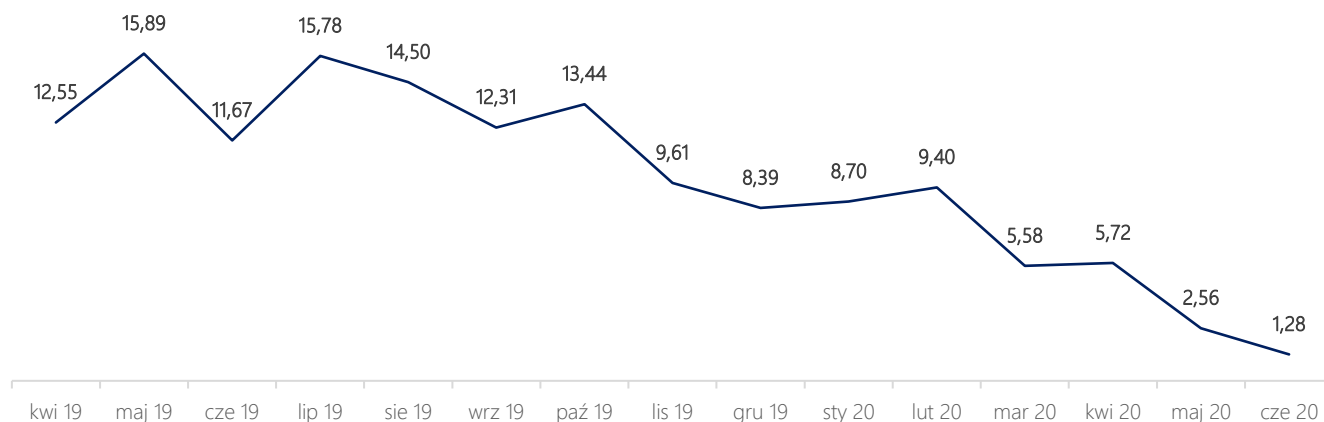
Rynek paliw w Polsce¹²

Konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce w 2 kw. 2020 roku spadła o 11,9% r/r. Przyczyną spadku są ograniczenia wprowadzone w związku z pandemią Covid-19. Benzyna motorowa odnotowała spadek o 21,3% r/r, konsumpcja oleju napędowego obniżyła się o 9,3% r/r, a lekki olej opałowy odnotował dodatnią dynamikę konsumpcji (0,6%).

Benzyna motorowa

Całkowita sprzedaż benzyny realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 2 kw. 2020 roku wzrosła o 1,9% r/r, przy czym sprzedaż krajowa spadła o 18,2%. Średni crack na benzynie na światowych rynkach obniżył się r/r o 10,3 USD/bbl.

Wykres 2. Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl kwiecień 2019 – czerwiec 2020

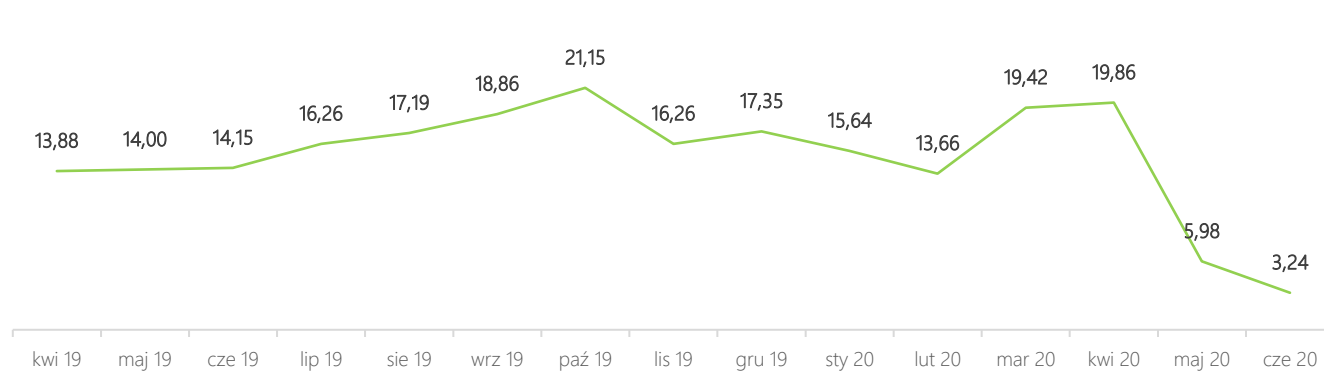


Źródło: Refinitiv

Olej napędowy

W 2 kw. 2020 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła sprzedaż o 3,3%. Pomimo dziewięcioprocentowego spadku konsumpcji, zmniejszenie krajowej sprzedaży wyniosło -3,5% r/r. W 2 kw. 2020 roku średni crack na oleju napędowym na światowych rynkach był r/r niższy od zeszłorocznego poziomu o 4,47 USD/bbl.

Wykres 3. Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl kwiecień 2019 – czerwiec 2020



Źródło: Refinitiv

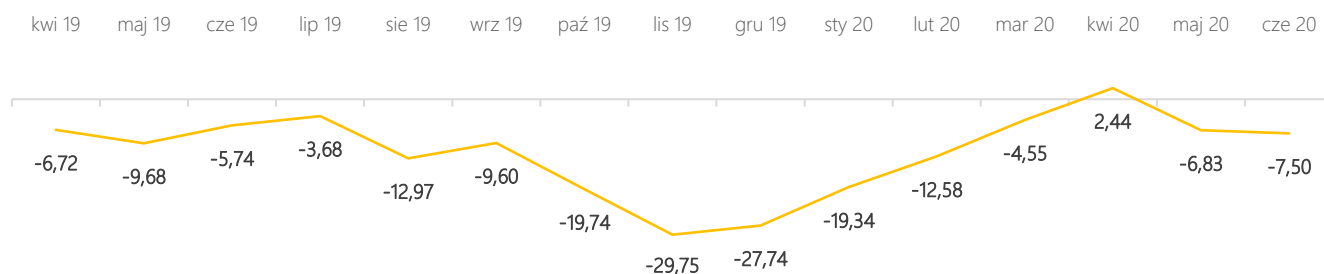
Ciężki olej opałowy

W raportowanym kwartale Grupa Kapitałowa LOTOS, w związku z optymalizacją struktury uzysków rafinerii wynikającą z włączenia instalacji EFRA do procesów rafinerijnych, zrealizowała niższą o 87% r/r sprzedaż produktów ciężkich (tj. komponentów

¹² Źródło danych o konsumpcji paliw w Polsce - POPIHN

asfaltowych i ciężkiego oleju opałowego). W 2 kw. 2020 roku średni ujemny crack na COO na światowych rynkach był na poziomie -4,03 USD/bbl, wyższy r/r o 3,38 USD/bbl.

Wykres 4. Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań (crack produktowy) w USD/bbl kwiecień 2019 – czerwiec 2020



Źródło: Refinitiv

Tabela 11. Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	4 155,9	5 882,9	7 487,8	-29,4%	-44,5%
Wynik operacyjny EBIT	234,6	-1 156,8	525,2	-	-55,3%
Amortyzacja	190,2	189,3	163,1	0,5%	16,6%
EBITDA	424,8	-967,5	688,3	-	-38,3%
EBIT LIFO	-171,0	245,3	481,5	-169,7%	-135,5%
EBITDA LIFO	19,2	434,6	644,6	-95,6%	-97,0%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹³	14,8	490,5	600,2	-97,0%	-97,5%

Źródło: Spółka

Spadek o 44,5% (r/r) przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu to przede wszystkim skutek niższej o 42,8% średniej ceny sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu. W 2 kw. 2020 roku wyniosła ona 1.493 PLN/t i obniżyła się o 1.116 PLN/t, tj. -42,8%, przede wszystkim na skutek niższych notowań produktów naftowych. Dodatkowo na spadek ten miał wpływ niższy wolumen sprzedaży.

Niższe przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2020 roku vs. 1 kw. 2020 roku (-29,4%) związane są głównie ze spadkiem (-30,5%) średniej ceny sprzedaży netto o 656 PLN/t na skutek spadku notowań produktów naftowych.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2020 roku wyniósł 14,8 mln PLN, tj. o 97,0% mniej niż w poprzednim kwartale oraz o 97,5% mniej niż w kwartale porównywalnym poprzedniego roku.

Raportowany wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2020 roku na poziomie 234,6 mln PLN zawiera efekt odwrócenia zawiązanego w 1 kw. 2020 roku odpisów aktualizujących na zapasach w wysokości -815,3 mln PLN na poziomie

¹³ Wynik operacyjny EBITDA uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów i odwrócenie zawiązanego/rozwiązanego odpisu aktualizującego poziom zapasów oraz oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej w każdym z kwartałów i odpisy aktualizujące wartość stacji paliw w 1kw.2020 roku

skonsolidowanym. Spadkowy trend cen ropy naftowej spowodował powstanie efektu LIFO na wycenie zapasów 409,7 mln PLN. Efekt LIFO (jako suma tych dwóch elementów) wyniósł -405,6 mln PLN, czyli dodatnio wpłynął na wynik operacyjny segmentu.

Jednocześnie Spółka informuje, iż wahania poziomu zapasów ropy naftowej oraz różnice pomiędzy wolumenem zakupu i przerobu ropy naftowej w trakcie 2 kwartału 2020 roku spowodowały uwzględnienie w kalkulacji kosztu przerobu wg metodyki LIFO ropy wycenionej przy wyższym koszcie jednostkowym niż cena bieżąca – wystąpił tzw. efekt historycznych warstw ropy naftowej (wycenionych po znacznie wyższym koszcie jednostkowym). Powyższy efekt jest ograniczeniem przyjętego modelu wyceny zapasów, który spowodował, przy znacznym spadku cen ropy naftowej, zaburzenie wyniku wg LIFO danego okresu i nie ma wpływu na przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej. Spółka szacuje wyżej wymieniony negatywny efekt dla wyniku wg LIFO na około 369 mln zł (szerzej: [raport bieżący nr 22/2020](#) Szacunki skonsolidowanych wyników operacyjnych Grupy LOTOS S.A. za 2 kwartał 2020 roku).

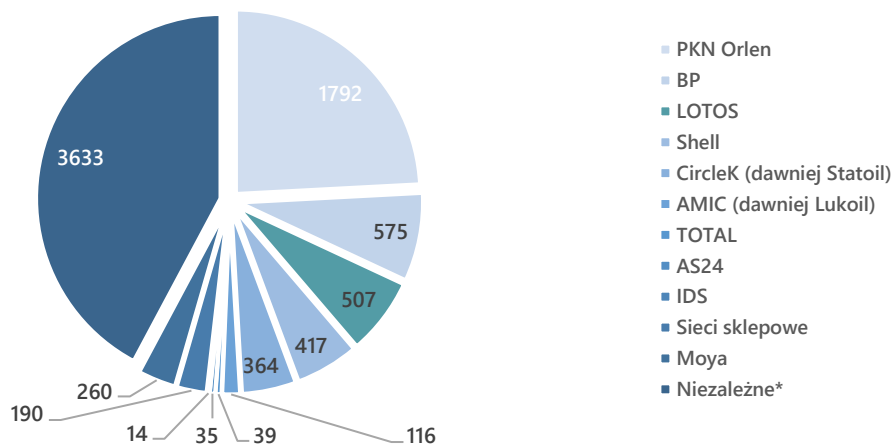
Tabela 12. Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na dzień 30 czerwca 2020 roku

	30.06.2020	31.03.2020	30.06.2019	2 kw. 20 - 1 kw. 20	2 kw. 20 - 2 kw. 19
Stacje własne CODO	312	312	307	0	5
Stacje partnerskie DOFO	195	194	186	1	9
Razem	507	506	493	1	14

Źródło: Spółka

Na koniec czerwca 2020 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 507 stacji paliw, tj. o 14 więcej niż na koniec czerwca poprzedniego roku.

Wykres 5. Stacje paliw w Polsce – stan na dzień 30 czerwca 2020 roku



Źródło: POPiHN (Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego)

Tabela 13. Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	260,0	284,6	316,4	-8,6%	-17,8%
Przychody ze sprzedaży	1 175,6	1 511,7	1 786,3	-22,2%	-34,2%
Wynik operacyjny	20,1	9,7	51,0	107,2%	-60,6%
Amortyzacja	29,0	28,1	27,5	3,2%	5,5%
EBITDA	49,1	37,8	78,5	29,9%	-37,5%
Oczyszczony EBIT	20,1	18,3	51,0	9,8%	-60,6%
Oczyszczony EBITDA	49,1	46,4	78,5	5,8%	-37,5%

Źródło: Spółka

W 2 kw. 2020 roku obszar detaliczny wykazał zysk na poziomie operacyjnym w wysokości 20,1 mln PLN.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Tabela 14. Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019	2 kw. 20 / 1 kw. 20	2 kw. 20 / 2 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	4 245,5	6 095,8	7 662,0	-30,4%	-44,6%
Wynik operacyjny EBIT	-249,4	-1 358,9	658,7	-81,6%	-137,9%
Amortyzacja	272,7	275,4	212,7	-1,0%	28,2%
EBITDA	23,3	-1 083,5	871,4	-	-97,3%
Efekt LIFO ¹⁴	-405,6	1 402,1	-43,7	-	-
EBIT LIFO	-655,0	43,2	615,0	-1616,2%	-206,5%
Oczyszczony wynik EBIT LIFO	-220,6	395,1	570,6	-155,8%	-138,7%
Oczyszczony wynik EBITDA LIFO ¹⁵	52,1	670,5	783,3	-92,2%	-93,3%

Źródło: Spółka

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.

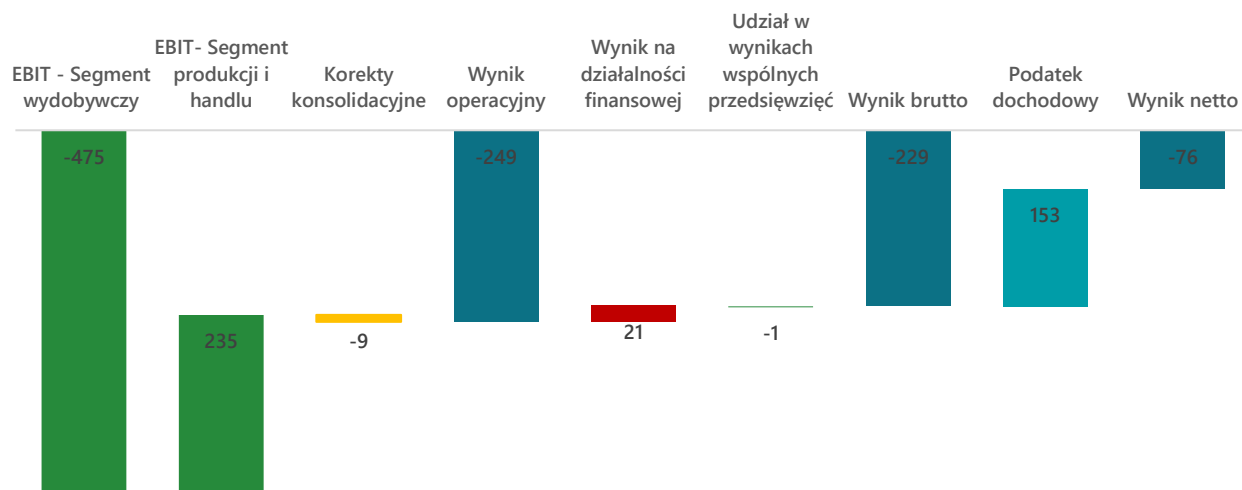
Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 2 kw. 2020 roku stratę operacyjną w wysokości -249,4 mln PLN, na który składały się strata operacyjna segmentu wydobywczego -474,9 mln PLN, zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 234,6 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości -9,1 mln PLN. Wynik operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO z wyłączeniem różnic kursowych z działalności operacyjnej i innych zdarzeń o nietypowym charakterze (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO) wyniósł 52,1 mln PLN.

Negatywny wpływ na wynik operacyjny miało znaczne obniżenie się cen ropy naftowej, a także cracków na produkty naftowe.

¹⁴ Efekt LIFO = EBIT LIFO (oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg Last In First Out, tj. „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) – EBIT

¹⁵ Wynik EBITDA wg metody LIFO, uwzględniający zdarzenia jednorazowe opisane przy omawianiu segmentów

Wykres 5. Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2020 roku (mln PLN)



Źródło: Spółka

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2020 roku wyniósł 21,0 mln PLN. Składa się on głównie z dodatniego salda różnic kursowych na poziomie 69,6 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 115,0 mln PLN, odpisu aktualizującego inwestycje w złoza B4/B6 w kwocie -114,5 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -50,6 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2 kw. 2020 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie 60,9 mln PLN oraz dodatni efekt wyceny transakcji zabezpieczających ceny produktów w wysokości 60,5 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poniżej Spółka prezentuje proces zarządzania ryzykiem rynkowym, w tym działania w 2 kw. 2020 roku.

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

- o ryzyko cen surowców i produktów naftowych,
- o ryzyko cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla,
- o ryzyko walutowe,
- o ryzyko stóp procentowych.

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

W 2 kw. 2020 roku, działając w ramach przyjętej polityki zarządzania ryzykiem cen surowców i produktów naftowych, zawierano swapy towarowe. Transakcje zostały zawarte w celu zachowania pierwotnego profilu ryzyka cenowego w związku z ofertą sprzedaży komponentów asfaltowych po cenach stałych. Ponadto wykonano transakcje w celu wykorzystania korzystnej struktury cen terminowych oleju napędowego.

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 2kw. 2020 roku Spółka zarządzała swoją pozycją uprawnień do emisji CO₂ zgodnie z przyjętą strategią dostosowując się do bieżącej sytuacji na rynku kontraktów Futures EUA. Aktualnie Grupa LOTOS S.A. posiada zredukowaną względem poziomów z 1 kw. 2020 nadwyżkę uprawnień do emisji CO₂.

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 2 kw. 2020 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.

Grupa ma ekspozycję 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.

Tabela 15. Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019
Wynik operacyjny EBIT	-249,4	-1 358,9	658,7
Wynik przed opodatkowaniem	-229,6	-1 729,9	666,1
Wynik netto	-76,4	-1 311,6	500,5

Źródło: Spółka

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2020 roku był ujemny i wyniósł -76,4 mln PLN.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

Tabela 16. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (mln PLN)

	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	21 033,8	23 672,1	-2 638,35	-11,1%
Aktywa trwałe	13 500,0	14 236,2	-736,2	-5,2%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	9 523,6	9 638,4	-114,8	-1,2%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	172,8	160,0	12,8	8,0%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	2 892,4	3 632,4	-740,0	-20,4%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	296,1	330,5	-34,4	-10,4%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	25,9	142,2	-116,3	-81,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	404,7	174,5	230,2	131,9%
Pochodne instrumenty finansowe	13,2	0,1	13,1	13100,0%
Pozostałe aktywa długoterminowe	171,3	158,1	13,2	8,3%
Aktywa obrotowe	7 533,8	9 435,9	-1 902,1	-20,2%
Zapasy	3 249,3	4 854,3	-1 605,0	-33,1%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 590,5	2 609,1	-1 018,6	-39,0%
Należności z tytułu podatku dochodowego	72,3	96,7	-24,4	-25,2%
Pochodne instrumenty finansowe	21,4	25,1	-3,7	-14,7%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	279,8	334,1	-54,3	-16,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 320,5	1 516,6	803,9	53,0%

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2020 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 21.033,8 mln PLN (-2.638,3 mln PLN vs. 31 grudnia 2019 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- o niższy o 1.605,0 mln PLN poziom zapasów na skutek znacznie niższego wolumenu zapasu ropy naftowej oraz znacznego spadku cen
- o niższy o 740,0 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego związany głównie z odpisami wartości aktywów na złożach YME i Utgard w Norwegii, na złożach B3 i B8 w Polsce oraz na złożach litewskich
- o spadek o 1.018,6 mln PLN poziomu należności z tytułu dostaw i usług na skutek niższych cen sprzedaży oraz wykorzystania faktoringu
- o niższy o 116,3 mln PLN poziom wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności głównie na skutek dokonanego odpisu na złożach B4/B6
- o wyższy o 803,9 mln PLN stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów przede wszystkim w związku z wykorzystaniem możliwości faktoringu
- o wyższy o 230,2 mln PLN poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego związany głównie z dokonanymi odpisami w segmencie wydobywczym.

Tabela 17. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania (mln PLN)

	30.06.2020	31.12.2019	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	21 033,8	23 672,1	-2 638,3	-11,1%
Kapitał własny	11 140,2	12 715,4	-1 575,2	-12,4%
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 rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-172,5	-203,6	31,1	15,3%
Zyski zatrzymane	8 842,6	10 415,5	-1 572,9	-15,1%
Różnice kursowe z przeliczenia	56,8	90,2	-33,4	-37,0%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 700,6	5 097,9	-397,3	-7,8%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 114,7	3 142,6	-27,9	-0,9%
Pochodne instrumenty finansowe	21,6	6,6	15,0	227,3%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	120,5	475,2	-354,7	-74,6%
Świadczenia pracownicze	214,4	207,5	6,9	3,3%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 229,4	1 266,0	-36,6	-2,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 193,0	5 858,8	-665,8	-11,4%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 216,3	1 273,8	-57,5	-4,5%
Pochodne instrumenty finansowe	46,4	15,3	31,1	203,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 459,2	1 940,8	-481,6	-24,8%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	75,5	217,1	-141,6	-65,2%
Świadczenia pracownicze	163,1	174,3	-11,2	-6,4%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 232,5	2 237,5	-5,0	-0,2%

Źródło: Spółka

Spadek stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na koniec czerwca 2020 roku do poziomu 11.140,2 mln PLN (-1.575,2 mln PLN vs. 2019) nastąpił głównie na skutek spadku poziomu zysków zatrzymanych o -1.572,9 mln PLN, odniesionych na kapitał rezerwowo dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 31,1 mln PLN oraz spadek o 33,4 mln PLN różnic kursowych z przeliczenia.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się o 0,7 punktu procentowego (vs. 2019) i wyniósł 53,0%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań:

- niższy o 481,6 mln PLN stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na skutek mniejszego wolumenu zakupu ropy spoza GK LOTOS w czerwcu 2020 roku w porównaniu z grudniem 2019 roku oraz zdecydowanie niższej ceny zakupu
- niższy o 41,6 mln PLN stan pozostałych zobowiązań i rezerw
- spadek o 354,7 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego, głównie z powodu ich spadku w jednostce dominującej

- o niższy o 85,4 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2020 roku osiągnął poziom 4.331,0 mln PLN, niższy o 85,4 mln PLN w stosunku do końca grudnia 2019 roku, głównie na skutek spłaty kredytów inwestycyjnych. Dług netto wyniósł 2.010,5 mln PLN. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBITDA LIFO na 30 czerwca 2020 roku wyniósł 0,9x, co stanowi spadek o 0,1x w stosunku do 31 grudnia 2020 roku.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 19. Przepływy pieniężne (mln PLN)

	2 kw. 2020	1 kw. 2020	2 kw. 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 445,4	340,4	243,6
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-164,9	-362,1	180,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-226,8	-254,6	-316,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-20,7	47,2	-11,8
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	1 033,0	-229,1	96,5
Środki pieniężne na początek okresu	1 287,5	1 516,6	2 084,0
Środki pieniężne na koniec okresu	2 320,5	1 287,5	2 180,5

Źródło: Spółka

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2020 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 2.320,5 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2 kw. 2020 roku o 1.033,0 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2 kw. 2020 roku wynoszące 1.445,4 mln PLN, związane jest głównie z dużym spadkiem w okresie 2 kw. 2020 roku stanu należności z tytułu dostaw i usług (głównie dzięki wykorzystaniu faktoringu), z odpisami aktualizującymi aktywów w segmencie wydobywczym oraz wzrostem w 2 kw. 2020 roku stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -164,9 mln PLN dotyczy przede wszystkim wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych głównie z segmentem wydobywczym i Projektem EFRA.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2 kw. 2020 roku wynoszące -226,8 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.