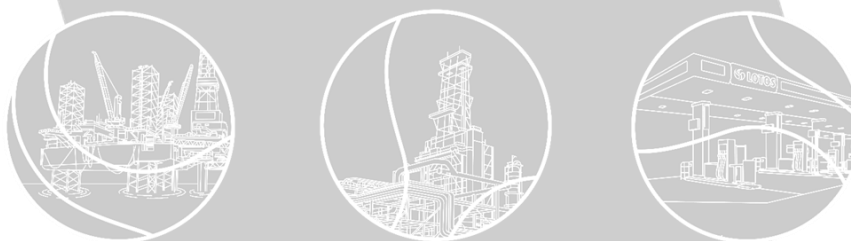




**Komentarz Zarządu
Grupy LOTOS S.A.
do wyników skonsolidowanych
za 4 kwartał 2020 roku**



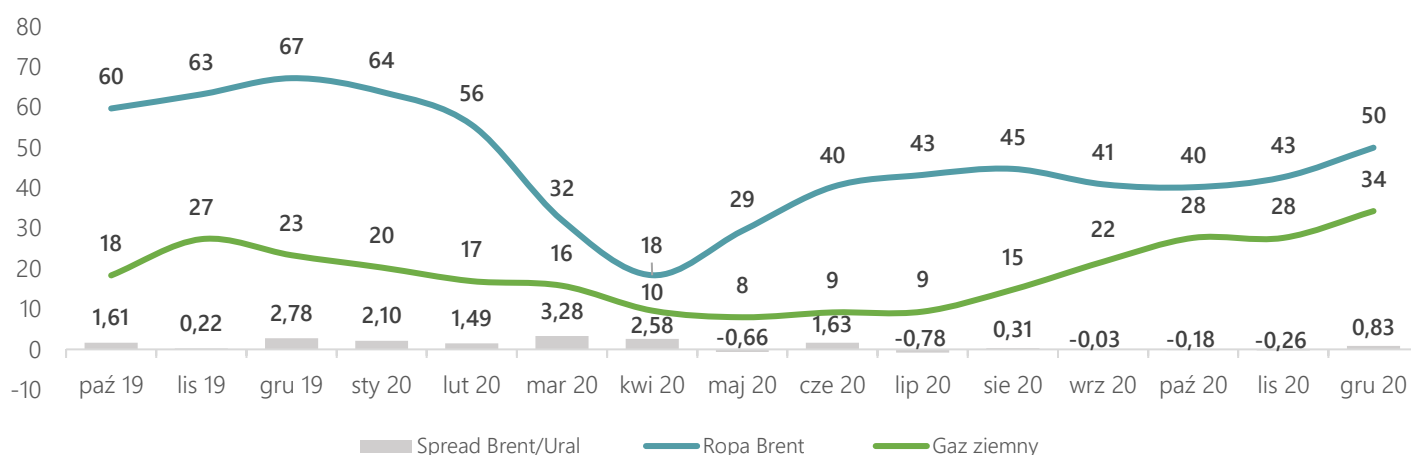
ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
PLLOTOS00025	LTS	LTSP.WA	LTS PW

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

- Wzrost notowań ropy naftowej kw./kw. i znaczący spadek r/r (tj. odpowiednio +1,41 USD/bbl¹ i -18,95 USD/bbl)
- Utrzymany trend wzrostu notowań gazu ziemnego w ujęciu kw./kw. o ok. 96%, tj. +14,6 USD/boe² i wzrost r/r o 30,5%, tj. +6,96 USD/boe
- Dalsza erozja cracków na benzynę motorową: spadek kw./kw. (-20,9%, tj. -0,91 USD/bbl) i znaczący spadek cracków r/r (-67,3%, tj. -7,11 USD/bbl)
- Odbudowa cracków³ dla oleju napędowego kw./kw. (+7,8%, tj. +0,37 USD/bbl) oraz znaczący spadek r/r (-72,2%, tj. -13,22 USD/bbl)
- Zawężenie się średniokwartalnego spreadu pomiędzy crackami na olej napędowy vs. ciężki olej opałowy kw./kw. (-8,6%, tj. o -0,85 USD/bbl) i r/r (-79,3%, tj. o -34,8 USD/bbl) – zarówno od góry – poprzez spadek notowań diesla, jak i od dołu – poprzez wzrost notowań ciężkiego oleju opałowego
- Obniżenie cen ropy Ural w stosunku do ropy typu Brent Dtd o wartość dyferencjału Brent/Ural w 4 kw. 2020 roku (- 0,12 USD/bbl vs. +0,19 USD/bbl w 3 kw. 2020 roku i -1,54 USD/bbl w 4 kw. 2019 roku)

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



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

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

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Notowania DATED Brent FOB	44,32	42,91	63,27	3,3%	-30,0%
Spread Brent/Ural	0,12	-0,19	1,54	-	-92,2%
Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁴	29,81	15,21	22,85	96,0%	30,5%

Źródło: opracowanie własne 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 Dtd 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)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Benzyna motorowa	3,45	4,36	10,56	-20,9%	-67,3%
Benzyna surowa	-0,55	-0,75	-3,58	26,7%	84,6%
Olej napędowy (10 ppm)	5,09	4,72	18,31	7,8%	-72,2%
Lekki olej opałowy	4,13	4,07	16,20	1,5%	-74,5%
Paliwo lotnicze	3,09	-0,56	17,89	-	-82,7%
Ciężki olej opałowy	-3,99	-5,21	-25,57	23,4%	84,4%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Tabela 3. Notowania kursu walutowego USD/PLN

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Kurs dolara na koniec okresu	3,76	3,87	3,80	-2,8%	-1,1%
Średniokwartalny kurs dolara	3,78	3,80	3,87	-0,5%	-2,3%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Istotne czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2020 roku:

- o surowce i produkty

segment produkcji i handlu:

Duża zmienność i znacząco niższe r/r cracki na paliwa, przy jednoczesnym istotnym wzroście kosztu gazu ziemnego, zużywanego do procesów przerobu ropy naftowej w rafinerii Spółki niekorzystnie wpłynęły na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu.

Obserwowane w 4 kw. 2020 roku zawężenie różnicy pomiędzy crackiem na olej napędowy a ciężki olej opałowy do poziomu 9,08 USD/bbl w 4 kw. 2020 roku (tj. o 8,6% kw./kw. i o 79,3% r/r) obniżyło zyskowność zmienionej, na skutek integracji instalacji Projektu EFRA, struktury produktów rafinerii Grupy LOTOS (tj. r/r wzrost udziału oleju napędowego przy jednoczesnym zmniejszeniu udziału produktów ciężkich w puli uzysków modelowej pracy rafinerii). Powyższe elementy wpłynęły w 4 kw. 2020 roku na wypracowanie w segmencie produkcji i handlu oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych zysku EBITDA LIFO na poziomie 60,1 mln PLN (tj. o 82,3% niższego kw./kw. i 85,2% niższego r/r).

segment wydobywczy:

Po zawirowaniach na rynku surowców i spadku cen gazu ziemnego do historycznie niskich poziomów w 1 półroczu 2020 roku, począwszy od sierpnia 2020 roku widoczne było odbicie notowań tego surowca. Znaczący wzrost kw./kw. (+96%), a także r/r (+30,5%) notowań gazu ziemnego wg UK National Balancing Point oraz wzrost notowań ropy naftowej kw./kw. (+3,3%), ale spadek (-30%) r/r, miały wpływ na wynik segmentu wydobywczego. W rezultacie oczyszczonego ze zdarzeń jednorazowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 140,5 mln PLN, tj. o 43,8% wyższy kw./kw. i o 19,7% niższy r/r, co jest odzwierciedleniem sytuacji na rynku surowców w 2020 roku spowodowanej pandemią COVID-19.

- o kursy walut

Niższy r/r (-2,3%) średniokwartalny kurs dolara miał negatywny wpływ na wartość cracków produktowych i notowań surowców, a co za tym idzie na wyniki operacyjne obu segmentów sprawozdawczych

- o pandemia COVID-19

Konsekwencje pandemii znacząco pogorszyły warunki rynkowe, w jakich funkcjonowała Grupa LOTOS w raportowanym okresie. Spółka działa w sektorze naftowym, którego otoczenie ma zasięg globalny. W ostatnich 9 miesiącach 2020 roku rynek produktów naftowych podlegał dynamicznym zmianom pod wpływem rozprzestrzeniania się pandemii i ograniczania jej skutków zarówno wewnątrz kraju, jak i w krajach sąsiadujących oraz w perspektywie globalnej.

W 4 kw. 2020 roku otoczenie rynkowe Spółki nadal znajdowało się w historycznie najdłuższym trwającym okresie załamania koniunktury i było w znacznym stopniu obciążone ograniczoną przewidywalnością w krótkim okresie i niepewnością co do przyszłych kwartałów. Nadal widoczny był brak równowagi i płynności w relacjach międzynarodowej wymiany gospodarczej.

Wraz ze spadkiem zapotrzebowania na paliwa obserwowana była duża zmienność cen ropy naftowej na światowych giełdach. Notowania ropy naftowej gatunku Dated Brent w 4 kw. 2020 roku znajdowały się z trendzie wzrostowym, jednak średniokwartalnie były r/r niższe o 18,95 USD/bbl. Znaczące było wypląszczenie dyferencjału Brent/Ural powodowane mniejszą dostępnością ropy typu Urals w bałtyckich portach z powodu cięć wolumenów wydobycia wdrożonych przez państwa OPEC+ w celu równoważenia podaży surowca ze zmniejszonym na skutek recesji gospodarek państw i obostrzeń pandemicznych popytem., co wspólnie ze zmniejszonym dostępem na rynku gatunków substytucyjnych (tj. ropy naftowej z Bliskiego Wschodu czy Wenezueli) niekorzystnie dla Spółki wpłynęło na kształtujące się relacje pomiędzy tymi dwoma gatunkami.

Krajowe zapotrzebowanie na olej napędowy okazało się relatywnie odporne na perturbacje na światowych rynkach. Konsumpcja szybko się odbudowywała po spadkach z pierwszej części 2020 roku i w 4 kw. 2020 roku osiągnęła wzrost o 2,5% r/r. Zauważalne były zmiany wzorców korzystania ze środków transportu w trakcie pandemii. W konsekwencji ograniczeń wprowadzonych w 4 kw. 2020 roku w związku z kolejną falą pandemii COVID-19 zmniejszeniu uległo natężenie ruchu na drogach krajowych, nadal organiczny był ruch lotniczy. Przełożyło się to na mocny spadek popytu na benzynę, tj. o 11% r/r i na paliwo lotnicze o 67,5% r/r.

W reakcji na pandemię COVID-19 od marca 2020 roku Grupa LOTOS podejmowała działania zapewniające niezakłóconą działalność Spółki i bezpieczeństwo jej pracowników oraz kontrahentów. Wdrożone zostały regulacje zachowania ciągłości kluczowych procesów, w tym między innymi systematyczna praca Sztabu Kryzysowego odpowiedzialnego za bieżącą koordynację prac. Jednocześnie wprowadzono procedury wewnętrzne chroniące przed potencjalnym zakażeniem oraz rozprzestrzenianiem się wirusa na terenie zakładu, a także umożliwiono pracę zdalną możliwie największej liczbie pracowników. Grupa LOTOS, za pośrednictwem Fundacji LOTOS, przyłączyła się również do przeciwdziałania pandemii na poziomie krajowym. Ważnym jej elementem było wsparcie placówek systemu ochrony zdrowia w Polsce. Koncern od początku pandemii przekazał na ten cel ponad 12 mln PLN.

Na moment publikacji niniejszego raportu okresowego sytuacja na rynku rafineryjnym pozostawała trudna, co negatywnie odbija się na wynikach finansowych wszystkich spółek z branży, w tym Grupy LOTOS. Wysoka kompleksowość i elastyczność rafinerii, co przejawia się w wysokim wykorzystaniu jej mocy produkcyjnych, a także silna pozycja gotówkowa i relatywnie niskie zadłużenie sprawiają jednak, że Grupa LOTOS jest dobrze przygotowana na wymagające warunki otoczenia.

SEGMENT WYDOBYWCZY

- Wydobyte węglowodorów na poziomie 18,2 tys. boe/d (tj. ok. -29% r/r i ok. -3% kw./kw.)
- Platforma wydobywcza Maersk Inspirer pomyślnie posadowiona na złożu Yme
- Oczyszczony wynik EBITDA na poziomie 140,5 mln PLN

Zasoby, wydobyte i łączna sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego

Tabela 4. Zasoby⁵ ropy i gazu na dzień w milionach boe

	31.12.2020	30.09.2020	31.12.2019
Norwegia	26,3	26,6	30,7
Polska	46,0	46,5	47,9
Litwa	2,5	2,5	2,7
Razem	74,8	75,6	81,3

Źródło: Spółka

Tabela 5. Dzielne wydobyte w boe/d

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Norwegia	12 260	12 438	20 045	-1,4%	-38,8%
Polska	5 366	5 750	5 000	-6,7%	7,3%
Litwa	541	539	657	0,3%	-17,7%
Razem	18 167	18 727	25 702	-3,0%	-29,3%

Źródło: Spółka

Tabela 6. Kwartalne wydobyte w boe

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Norwegia	1 127 936	1 144 331	1 844 095	-1,4%	-38,8%
Polska	493 654	528 956	460 019	-6,7%	7,3%
Litwa	49 748	49 608	60 479	0,3%	-17,7%
Razem	1 671 338	1 722 895	2 364 593	-3,0%	-29,3%

Źródło: Spółka

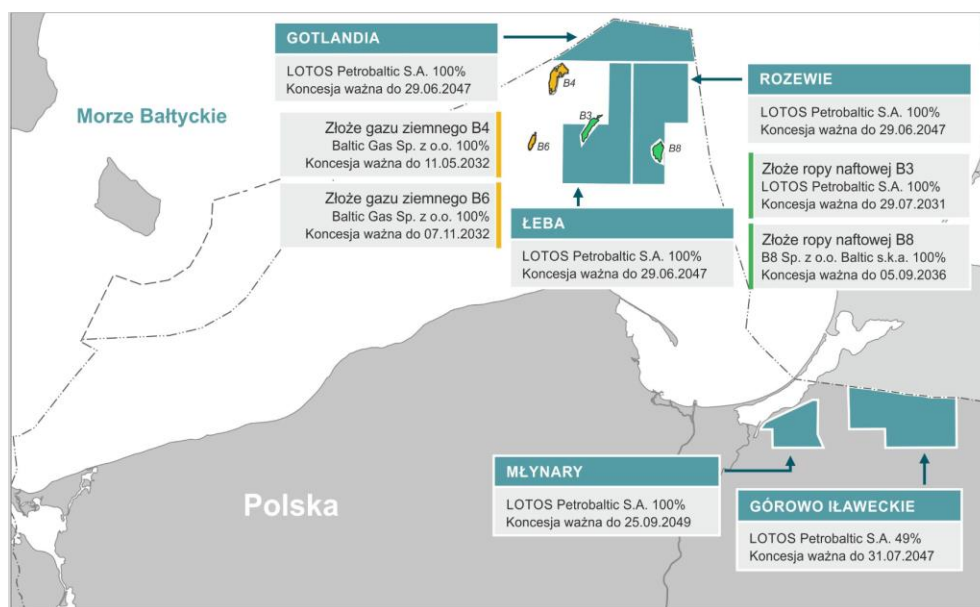
⁵ 2P – zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

Tabela 6. Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego w boe

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Norwegia	1 205 182	1 289 395	1 420 853	-6,5%	-15,2%
Polska	544 258	515 129	466 910	5,7%	16,6%
Litwa	89 915	95 314	92 318	-5,7%	-2,6%
Razem	1 839 355	1 899 838	1 980 081	-3,2%	-7,1%

Źródło: Spółka

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą w Polsce

 Mapa 1. Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze RP
 Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku


Źródło: Spółka

W 4 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 1 873 boe/d (+54% r/r, -14% kw./kw.). Zanotowany wzrost wydobycia r/r jest efektem skutecznie przeprowadzonego programu rekonstrukcji odwiertów. W 4 kw. 2020 roku przeprowadzono rekonstrukcje dwóch odwiertów: B3-8, w lokalizacji platformy bezałogowej PG-1 oraz B3-7, w lokalizacji platformy Baltic Beta. Na przestrzeni 2020 roku przeprowadzono rekonstrukcję łącznie 8 odwiertów (w tym 2 zatłaczających) na złożu B3.

Projekt B8

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim

W 4 kw. 2020 roku ze złoża B8 wydobywano ropę naftową i współwystępujący gaz ziemny na średnim poziomie 3 493 boe/d (-8% r/r, -2% kw./kw.). Spadek wydobycia był związany z przeprowadzonymi w październiku 2020 roku pracami rekonstrukcyjnymi w odwiercie B8-Z1bis. Równolegle, w 4 kw. 2020 roku Spółka prowadziła prace związane z uruchamianiem systemu sprężania gazu, umożliwieniem przesyłu gazu ze złoża B8 do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie i zakończeniem projektu zagospodarowania złoża. Tempo realizacji prac i dostępność serwisów były pod wpływem ograniczeń związanych z pandemią COVID-19 i zagrożeniem epidemicznym. Pomimo ograniczeń trwały prace przygotowawcze całego bloku technologicznego systemu sprężania gazu, w tym m.in.: zakończono operację odwadniania i suszenia gazociągu ze strony morskiej i lądowej,

przeprowadzono testy i przygotowano gazociąg do eksploatacji. Ponadto, Spółka uzyskała zatwierdzenie dodatku nr 2 do Planu Ruchu złoża B8 w Okręgowym Urzędzie Górniczym, zmieniającego jednostkę główną złoża B8 z platformy LOTOS Petrobaltic na Centrum Produkcyjne Petrobaltic.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział GK LOTOS 100%
- o rezerwy 2P 33,4 mln boe na dzień 31.12.2020 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- o aktualne wydobywanie 3,5 tys. boe/d (4 kw. 2020 roku)

Pełna zdolność Centrum Produkcyjnego została osiągnięta w 4 kw. 2020 roku, jednak termin zwiększenia wolumenów wydobywania ropy do średniego poziomu 5,0 tys. boe/d w okresie 5 lat będzie uzależniony od pełnej realizacji m.in. od sytuacji makroekonomicznej, w szczególności zaś od notowań ropy na globalnych rynkach.

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. Projekt jest w pełni zdefiniowany od strony technicznej. Jednak trudna sytuacja związana ze skutkami pandemii COVID-19 oraz perturbacjami na rynku surowców nie sprzyjała podjęciu finalnej decyzji inwestycyjnej w bieżących warunkach rynkowych. Jej podjęcie i uruchomienie etapu konstrukcyjno-budowlanego planowane jest po powrocie globalnego rynku surowców do równowagi. W międzyczasie finalizowano postępowania formalno-administracyjne, niezbędne dla efektywnej realizacji projektu.

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

- o udział LOTOS 51%
- o zasoby 2C 17,9 mln boe na dzień 31 grudnia 2020 roku
- o decyzja inwestycyjna zależna od rozwoju sytuacji rynkowej
- o planowane wydobywanie 4,3 tys. boe/dzień (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji)

Projekty poszukiwawcze

W ramach działalności poszukiwawczej:

- o koncesje morskie Gotlandia, Łeba i Rozewie (udział LPB 100%) – trwają prace analityczne związane z analizą szczelności uskoku, modelem petrofizycznym i analizą paleostrukturną, które wchodzi w skład regionalnego modelu strukturalno-tektonicznego, stanowiącego zobowiązanie koncesyjne,
- o koncesja lądowa Młynary (udział LPB 100%) – opracowano uzupełnienie do Projektu Robót Geologicznych na wykonanie badań sejsmicznych 3D, analizowane są granice planowanego zdjęcia sejsmicznego 3D,
- o koncesja lądowa Górowo Iławeckie (operator PGNiG udział 51%, udział LPB 49%) – trwają ustalenia nad przejściem do prac opcjonalnych – wiercenia otworu poszukiwawczego.

Inicjatywy rozwojowe

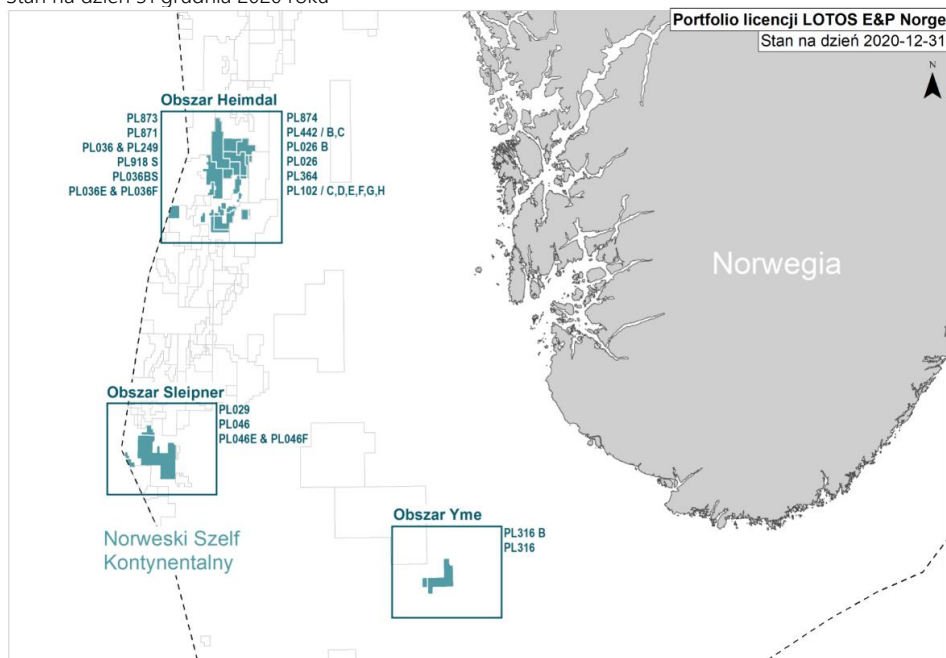
Spółka analizuje możliwości wejścia na nowo tworzący się rynek Morskich Elektrowni Wiatrowych (MEW) w zakresie świadczenia usług w ramach pierwszej fazy projektu – badania warunków środowiskowo-morskich - badania geologiczne i hydrograficzne. Jednocześnie trwają przygotowania do udziału LPB w ramach krajowego łańcucha dostaw morskiej energetyki wiatrowej jako dostawcy Tier1 (T1) w trzech fazach projektów: (1) instalacji i rozruchu; (2) utrzymania i serwisu; (3) rozbiórki po zakończeniu eksploatacji. Spółka aktywnie uczestniczy również w pracach zespołów w ramach Polish Offshore Wind Sector Deal.

Ponadto, prowadzone są prace koncepcyjne związane z możliwością wdrożenia programu geosekwestracji dwutlenku węgla (podziemne składowanie CO₂) w zawodnionych strukturach na obszarze Morza Bałtyckiego. W tym zakresie Spółka współpracuje z jednostką naukową – Akademią Górniczo-Hutniczą w Krakowie.

Realizowane inicjatywy rozwojowe mają na celu zdywersyfikowanie przedmiotu działalności i źródeł przychodów w segmencie wydobywczym.

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Norwegii

Mapa 2. Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS
Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku



Źródło: Spółka

Na koniec 2020 roku, spółka LOTOS Norge była udziałowcem 28 koncesji na poszukiwanie, rozpoznanie i wydobycie złóż węglowodorów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. Zgodnie z decyzją wydaną 19 stycznia 2021 roku, spółka LOTOS Norge pozyskała udziały w 3 nowych koncesjach w Norwegii w wyniku rozstrzygnięcia rundy koncesyjnej APA 2020⁶: PL 1098 (udział 50%), PL 1099 (udział 30%), oraz PL 1091 (udział 20%). Koncesje PL 1098 oraz PL 1099 znajdują się w obszarze nowego projektu rozwojowego NOAKA. Operatorem koncesji PL 1098 jest firma Sval Energi AS, który podobnie jak LOTOS Norge posiada w niej 50% udziałów. W przypadku koncesji PL 1099 funkcję operatora pełnić będzie firma AkerBP ASA (udział 40%), a skład konsorcjum tworzyć będzie dodatkowo firma Lundin Energy Norway AS (udział 30%). Koncesja PL 1091 mieści się natomiast w obszarze Sleipner, który jest głównym obszarem obecnej produkcji gazu i kondensatu LOTOS w Norwegii. Na koncesji tej LOTOS będzie współpracować z firmą Lundin Energy Norway AS jako operatorem z udziałem 40% oraz partnerami KUFPEC Norway AS (udział 20%) i Petoro AS (udział 20%). Po formalnym przyjęciu nowych koncesji, portfel LOTOS w Norwegii zwiększy się do 31 koncesji.

W 4 kw. 2020 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. 2020 roku kształtowała się na średnim poziomie 12,3 tys. boe/dzień dla udziału LOTOS (-39% r/r, - 1% kw./kw.). Zanotowany spadek wydobycia wynika głównie z utrzymującej się silnej tendencji spadkowej złoża Utgard, z uwagi na duże zawodnienie otworów produkcyjnych. W 4 kw. 2020 roku wydobycie ze złoża Utgard realizowane było jedynie z jednego otworu produkcyjnego na średnim poziomie 1,6 tys. boe/dzień dla udziału LOTOS (-77% r/r; - 41% kw./kw.). W styczniu 2021 roku, Spółka podjęła kolejne interwencje w celu zahamowania silnej tendencji spadkowej złoża Utgard. Aktualnie trwa ocena efektów tych działań przy stabilnej produkcji złoża na poziomie ok. 2,0 tys. boe/dzień.

Równoległe, spółka LOTOS Norge prowadzi działania związane z zagospodarowaniem nowych złóż w Norwegii. Status projektów na koniec 4 kw. 2020 roku przedstawiono poniżej:

⁶ ang. Awards in Predefined Areas

Projekt Yme

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej w Norwegii

Projekt Yme jest w zaawansowanej fazie zagospodarowania. W 4 kw. 2020 roku osiągnięto ważny kamień milowy dla terminowej realizacji prac. Platforma Maersk Inspirer, która będzie służyła wydobyciu ze złoża YME, została przeholowana ze stoczni Egrsund, gdzie prowadzone były prace związane z jej przebudową. 31 grudnia 2020 roku platforma produkcyjna została pomyślnie posadowiona na złożu. Aktualnie realizowana jest faza rozruchów offshore, z podłączaniem i uruchamianiem systemów produkcyjnych. Zakładany obecnie termin rozpoczęcia wydobycia ze złoża Yme to 4 kw. 2021 roku. Na harmonogram projektu mogą mieć wpływ ograniczenia związane z panującą pandemią COVID-19, a także identyfikowane ryzyka prac na morzu, w tym m.in.: wydłużony okres prac związanych z fazą rozruchów oraz infrastrukturą podwodną, a także okna pogodowe wpływające na możliwość wykonania prac na morzu w warunkach zimowych.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział LOTOS):

- o udział LOTOS 20%
- o rezerwy 2P 12,5 mln boe na dzień na dzień 31.12.2020 (100% ropa naftowa)
- o rozpoczęcie wydobycia 4 kw. 2021 roku
- o planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji)

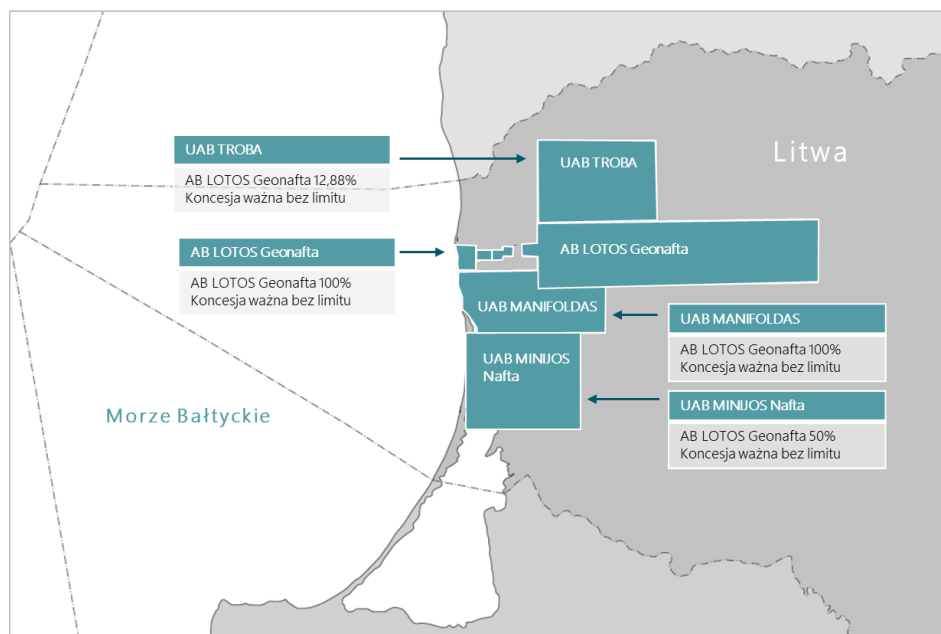
Nowy projekt rozwojowy: NOAKA

Projekt NOAKA dotyczy zagospodarowania odkrytych złóż w obszarze na północ od Heimdal: Frigg Gamma Delta, Langfjellet, Liatårnet, Rind, Fulla oraz Froy, ze średnim udziałem LOTOS na poziomie 10% i operatorem AkerBP, a także złóż Krafla oraz Askja, w których LOTOS nie posiada udziałów, a których operatorem jest firma Equinor. W 4 kw. 2020 roku partnerzy kontynuowali prace nad optymalną koncepcją zagospodarowania złóż. Harmonogram projektu zakłada wypracowanie Planu Zagospodarowania Złóż i przedłożenie do zatwierdzenia władz norweskich do końca 2022 roku.

NOAKA jest 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-wydobywcza na Litwie

Mapa 3. Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta
Stan na dzień 31 grudnia 2020 roku



Źródło: Spółka

W 4 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, Klaipeda, Gargždai. Wielkość produkcji ze złóż litewskich w 4 kw. 2020 roku kształtowała się na poziomie 541 boe/dzień (-18% r/r., +0,3% kw./kw.).

Tabela 8. Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20/ 3kw. 20	4 kw. 20/4 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	310,4	258,6	333,5	20,0%	-6,9%
Wynik operacyjny EBIT	-29,3	-62,1	190,8	-52,8%	-115,4%
Amortyzacja	86,2	67,2	78,1	28,3%	10,4%
EBITDA	56,9	5,1	268,9	1 015,7%	-78,8%
Oczyszczony wynik EBIT ⁷	54,3	30,5	96,9	78,0%	-44,0%
Oczyszczony wynik EBITDA ⁷	140,5	97,7	175,0	43,8%	-19,7%

Źródło: Spółka

Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 4 kw. 2020 roku (+20,0% kw./kw.) jest przede wszystkim efektem wyższych notowań gazu ziemnego (+96,0% kw./kw.) i ropy Brent Dtd (+3,3% kw./kw.). Wzrost ten został częściowo ograniczony niższym wolumenem sprzedaży węglowodorów w segmencie (-3,2% kw./kw.) oraz niższym średniokwartalnym kursem dolara (-0,5% kw./kw.).

Niższy r/r o 6,9% poziom przychodów ze sprzedaży segmentu to efekt obniżonego (-15,2%) wolumenu sprzedaży węglowodorów z norweskich złotych, spadku notowań ropy Brent Dated (-30,0 % r/r) oraz kursu dolara (-2,3% r/r). Wpływ tych czynników na spadek przychodów został złagodzony wzrostem notowań gazu ziemnego (+30,5% r/r).

Oczyszczony z wpływu zdarzeń nietypowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 4 kw. 2020 roku jest o 43,8% wyższy niż w 3 kw. 2020 roku i o 19,7% niższy niż w 4 kw. 2019 roku.

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

- o w 4 kw. 2020 roku -83,6 mln PLN (-59,3 mln PLN odpis aktualizujący aktywa na złożach YME, -1,4 mln PLN odpis aktualizujący na złożach Utgard, -15,8 mln PLN odpis aktualizujący w obszarach Młynary i Górowo Iłowieckie, -9,9 mln PLN odpis na złożach litewskich, +30,4 mln PLN odwrócenie odpisów i aktualizacja rezerwy na złożach Heimdal, +4,5 mln PLN aktualizacja rezerwy związanej z umową nabycia aktywów Sleipner, -32,1 mln PLN rezerwa na negatywne wyniki spraw sądowych),
- o w 3 kw. 2020 roku -92,6 mln PLN (-47,9 mln PLN odpis aktualizujący aktywów na złożach YME i -44,7 mln PLN na złożach Utgard),
- o w 4 kw. 2019 roku +93,9 mln PLN (+105,4 mln PLN odwrócenie odpisu aktualizującego nakłady związanego ze złożem YME, +44,5 mln PLN rozwiązanie i aktualizacja szacunku rezerwy na zobowiązania z tytułu warunkowych płatności związanej z nabyciem aktywów Sleipner, -41,2 mln PLN strata z tytułu zaniechanych inwestycji na złożach norweskich, -5,9 mln PLN odpis wartości statku w GK Miliana, -8,9 mln PLN odpis aktualizujący związany ze złożami litewskimi).

SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- o Uzasadnione ekonomicznie utrzymanie niemal pełnego wykorzystania mocy przerobowych rafinerii Grupy LOTOS, mimo znacznej presji na marżę rafineryjną
- o Elastyczne zarządzanie w sezonie zimowym strukturą uzysków rafinerii i kierunkami sprzedaży produktów w obliczu zmiennych notowań i niestabilnego popytu (tj. maksymalizacja produkcji benzyny surowej i lekkiego oleju opałowego przy jednoczesnym zmniejszeniu puli produkowanej benzyny i paliwa lotniczego)
- o Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie 60,1 mln PLN

Tabela 9. Wolumen przerobu ropy naftowej w rafinerii w tysiącach ton

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Wolumen przerobu ropy naftowej	2 507,9	2 550,0	2 586,3	-1,7%	-3,0%

Źródło: Spółka

Notowania paliw w 4 kw. 2020 roku utrzymywały się na niskim poziomie, kontynuując najdłużej w historii branży naftowej trwające skrajnie niekorzystne warunki makroekonomiczne.

W 4 kw. 2020 roku Spółka dostosowywała działalność operacyjną do wymagających i zmiennych warunków rynkowych. W 4 kw. 2020 roku przerób ropy naftowej w rafinerii Spółki był na stabilnym poziomie. W ramach optymalizacji pracy rafinerii Grupa LOTOS ograniczyła produkcję paliwa lotniczego w związku z trwającym znaczącym ograniczeniem popytu na ten produkt począwszy od marca 2020 roku (spadek udziału w strukturze wytworzenia produktów rafineryjnych w 4 kw. o 80,3% r/r). W 4 kw. 2020 roku Spółka maksymalizowała wolumen produkcji benzyny surowej (+23,1% r/r). Dodatkowo, nadmorska lokalizacja rafinerii Grupy LOTOS sprzyjała szybkiemu wykorzystywaniu okazji rynkowych, w tym sprzedaży atrakcyjnie w 4 kw. notowanej benzyny surowej w eksporcie morskim, co wsparło możliwość utrzymania wysokiego poziomu przerobu ropy w rafinerii i optymalizację realizowanej marży w najtrudniejszym dla branży okresie.

Wykorzystując sprzyjające warunki pogodowe w październiku i częściowo w listopadzie Spółka prowadziła ponadto zwiększoną produkcję asfaltów (które charakteryzowały się stabilnymi, relatywnie wysokimi cenami rynkowymi). W grudniu, ze względu na sezonowość i niskie temperatury, Spółka rozpoczęła ograniczanie sprzedaży asfaltu.

W trakcie 4 kw. dynamicznie odbudowywało się krajowe zapotrzebowanie na olej napędowy po jego spadku w poprzednich miesiącach 2020 roku, spowodowanym ograniczeniami w przemieszczaniu się osób.

W 4 kw. 2020 roku Spółka w ramach typowego dla sezonu zimowego zwiększonego popytu na lekki olej opałowy na krajowym rynku, zwiększyła jego produkcję o 20,5% r/r. Działania optymalizacyjne pozwoliły utrzymać w 4 kw. 2020 roku wykorzystanie niemal pełnych mocy produkcyjnych gdańskiej rafinerii, tj. 94,7%, podczas gdy większość zakładów w Europie kontynuowało ograniczenia w utylizacji rzędu kilkunastu do kilkadziesiąt procent zainstalowanych mocy wytwórczych.

Spółka, wykorzystując zwiększoną dzięki realizacji Programu EFRA kompleksowość technologiczną posiadanych instalacji rafineryjnych (Indeks Kompleksowości Nelsona na poziomie 11,0), płynnie zarządzała strumieniem uzysków produktów naftowych, by dopasować wolumeny do zmieniającego się popytu i najlepszych możliwych do uzyskania warunków cenowych. Jednak 4 kw. ani też cały 2020 rok nie odzwierciedlił pełnych możliwości instalacji Programu EFRA z powodu destabilizacji rynku paliw. W efekcie obostrzeń związanych ze zwalczaniem rozprzestrzeniania się COVID-19, obserwowane było nietypowe i niespodziewane przez analityków rynku naftowego zawężenie spreadu pomiędzy crackiem na oleju napędowym (5,09 USD/bbl w 4 kw. 2020 roku vs. 18,31 USD/bbl w 4 kw. 2019 roku) a ujemnym crackiem na ciężkim oleju opałowym (-3,99 USD/bbl w 4 kw. 2020 roku vs. -25,57 USD/bbl w 4 kw. 2019 roku) na globalnych rynkach (spread 9,08 USD/bbl w 4 kw. 2020 vs 43,88 USD/bbl w 4 kw. 2019 roku), co skutkowało osiągnięciem przez Spółkę marginalnej marży rafineryjnej generowanej dzięki projektowi EFRA w przedziale pomiędzy -0,1 a 0,1 USD/bbl, co znaczy, że efekt EFRA na modelową marżę rafinerii Spółki w 4 kw. był pomijalny. Bazując na założeniach długoterminowych w warunkach stabilnego rynku produktów naftowych Spółka zakładała wpływ marży inkrementalnej EFRA pomiędzy 2 a 4 USD na każdą przerobioną baryłkę ropy naftowej.

W 4 kw. 2020 roku Grupa LOTOS realizowała kilka 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. Rozpoczęto prace rozruchowe i ruchy próbne na poziomie 50-60% wydajności instalacji z uwagi na limity produkcyjne wynikające z harmonogramowania produkcji. Planowany termin przekazania do użytkowania został przesunięty

na 1 kw. 2021 roku z uwagi na odbiory budowy przez Nadzór Budowlany oraz test wydajnościowy instalacji, który zostanie przeprowadzony w terminie optymalnym dla celów produkcyjnych rafinerii.

W grudniu 2020 roku Spółka zakończyła realizację projektu Odzysku oparów w Zakładzie Nalewu Cystern, a w styczniu 2021 roku przeszła pozytywnie testy funkcjonalne. Realizacja projektu, pomimo występującej w tym czasie pandemii COVID-19, została ukończona w zakładanym harmonogramie i budżecie.

W celu zwiększenia możliwości ekspedycyjnych paliw z rafinerii po jej rozbudowie o instalacje Programu EFRA Spółka finalizowała inwestycję budowy czwartego nalewaka bramowego o wydajności 2,2 mln ton rocznie, którego oddanie do prac rozruchowych odbyło się z końcem grudnia 2020 roku. W 1 kw. 2021 roku planowane są próbne nalewy, a oddanie go do użytkowania planowane jest w 2 kw. 2021 roku.

W 4kw. 2020 roku Spółka rozpoczęła fazę realizacji projektu wymiany pieców instalacji Clausa. Celem projektu jest poprawienie efektywności, niezawodności i bezpieczeństwa pracy instalacji spalającej siarkowodor w ekstremalnej temperaturze ok. 1 400°C. Spółka przewiduje zakończenie prac na przełomie lat 2022/23.

Tabela 10. Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych w tysiącach ton⁸

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Benzyny	361,1	460,3	436,9	-21,5%	-17,3%
Benzyna surowa	162,3	113,7	131,8	42,7%	23,1%
Oleje napędowe	1 415,8	1 454,0	1 391,3	-2,6%	1,8%
Lekkie oleje opałowe	82,3	31,1	68,3	164,7%	20,4%
Paliwo lotnicze JET	21,7	24,5	110,0	-11,5%	-80,3%
Produkty ciężkie ⁹	204,0	286,7	259,1	-28,9%	-21,3%
Koks naftowy	77,4	64,5	64,0	20,1%	20,9%
Pozostałe ¹⁰	383,7	337,2	317,9	13,8%	20,7%
Razem	2 708,2	2 772,0	2 779,3	-2,3%	-2,6%

Źródło: Spółka

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

⁹ ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

¹⁰ m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze

Tabela 11. Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu w tysiącach ton

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Benzyny	384,9	455,2	416,5	-15,4%	-7,6%
Benzyna surowa	162,3	113,7	131,8	42,7%	23,1%
Oleje napędowe	1 471,0	1 620,7	1 522,4	-9,2%	-3,4%
Lekkie oleje opałowe	82,8	33,6	69,5	146,4%	19,1%
Paliwo lotnicze JET	15,0	33,1	91,6	-54,7%	-83,6%
Produkty ciężkie ¹¹	229,2	285,1	280,6	-19,6%	-18,3%
Ropa naftowa towar/materiał	1,2	0,0	0,0	-	-
Pozostałe	340,8	290,9	264,1	17,2%	29,0%
Razem	2 687,2	2 832,3	2 776,5	-5,1%	-3,2%

Źródło: Spółka

Rynek paliw w Polsce¹¹

Konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce w 2021 roku spadła o 3,3% r/r. Przyczyną niższego zapotrzebowania na paliwa w kraju były ograniczenia wprowadzone w związku z pandemią COVID-19 i lockdown, które wywołały w konsekwencji recesję gospodarczą. Według danych POPiHN, zanotowano spadki konsumpcji benzyn (-8,5%), oleju napędowego (-1,6%), lekkiego oleju opałowego (-8%) i paliwa lotniczego (-57,6%).

W 4 kw. popyt na olej napędowy i lekki olej opałowy zanotował wzrosty w stosunku do tego samego okresu roku poprzedniego (2,5% w oleju napędowym i 0,7% w lekkim oleju opałowym). Obostrzenia związane z pandemią silnie wpłynęły na konsumpcję benzyn w tym okresie (-11%). Popyt na paliwo lotnicze, z uwagi na istotne ograniczenia w ruchu lotniczym, zanotował kolejne spadki, wyższe niż w 3 kw., na poziomie 67,5%.

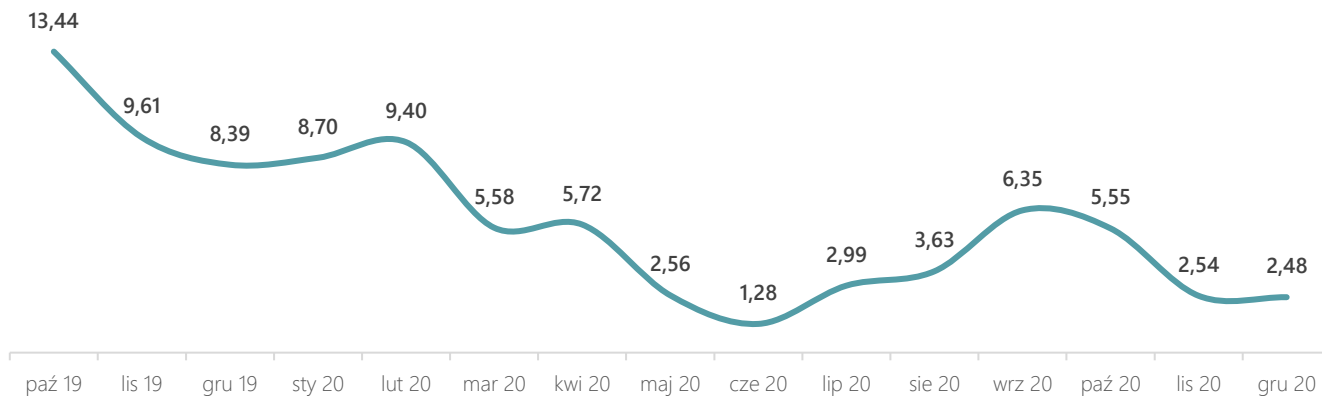
W 4 kw. i 2020 roku Polska notowała deficyt w bilansie benzyny, oleju napędowego i lekkiego oleju opałowego. Konsumpcja tych produktów przewyższa produkcję polskich rafinerii. Jedynie na rynku paliwa lotniczego zauważalna jest nadwyżka, dodatkowo pogłębiona przez restrykcje w realizowaniu połączeń lotniczych związane z pandemią.

Benzyna motorowa

Całkowita sprzedaż benzyny realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 4 kw. 2020 roku zmniejszyła się o 0,3% r/r, przy czym sprzedaż krajowa zwiększyła się o 2,6%, wpływając na wzrost udziału Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku benzyn. Średni crack na benzynie na światowych rynkach obniżył się r/r o 7,1 USD/bbl, tj. -67,2%.

¹¹ Źródło danych o konsumpcji paliw w Polsce - POPiHN

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

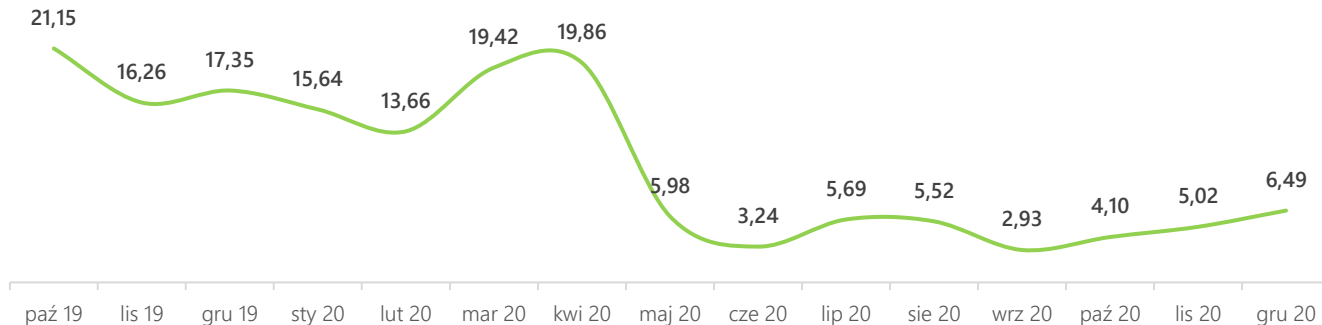


Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Olej napędowy

W 4 kw. 2020 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła sprzedaż o 1,9%, przy czym sprzedaż krajowa zmniejszyła się o 0,3%. W 4 kw. 2020 roku średni crack na oleju napędowym na światowych rynkach był r/r niższy od zeszłorocznego poziomu aż o 13,2 USD/bbl, tj. – 72,1%.

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



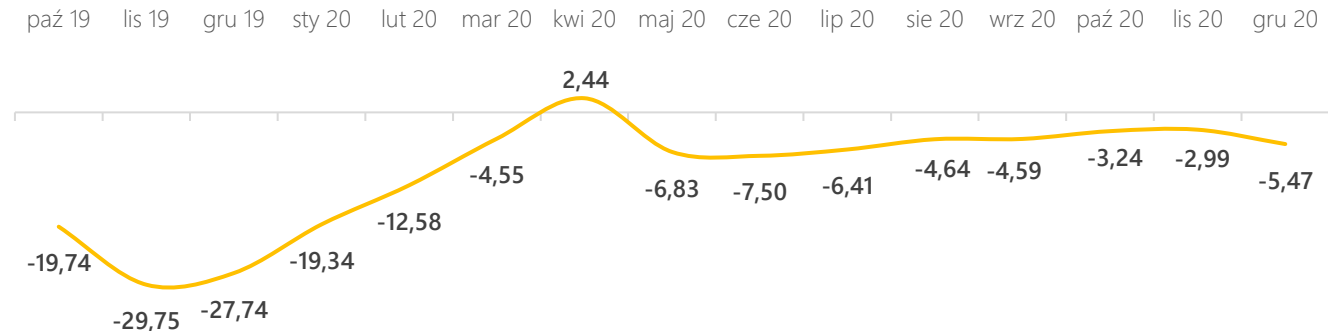
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Ciężki olej opałowy i asfalty

W raportowanym kwartale Grupa Kapitałowa LOTOS, w związku z optymalizacją struktury uzysków rafinerii, a w tym większym dociążeniem instalacji do produkcji asfaltów, zrealizowała niższą o 81,7% r/r sprzedaż produktów ciężkich.

W 4 kw. 2020 roku średni ujemny crack na COO na światowych rynkach był na poziomie -3,98 USD/bbl, ulegając poprawie r/r o 21,6 USD/bbl.

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



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Tabela 12. Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	5 035,2	5 245,6	7 035,8	-4,0%	-28,4%
Wynik operacyjny EBIT	46,5	260,6	252,8	-82,2%	-81,6%
Amortyzacja	196,5	191,9	178,6	2,4%	10,0%
EBITDA	243,0	452,5	431,4	-46,3%	-43,7%
EBIT LIFO	-97,8	148,3	274,9	-165,9%	-135,6%
EBITDA LIFO	98,7	340,2	453,5	-71,0%	-78,2%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹²	60,1	339,9	406,3	-82,3%	-85,2%

Źródło: Spółka

Spadek o 28,4% (r/r) przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu to przede wszystkim skutek niższej o 26,0% średniej ceny sprzedaży netto w segmencie. W 4 kw. 2020 roku wyniosła ona 1.874 PLN/t i obniżyła się (r/r) o 660 PLN/t, przede wszystkim na skutek niższych notowań cen produktów naftowych. Dodatkowo na spadek ten miał wpływ niższy o 3,2% wolumen sprzedaży oraz niższy o 2,3% średniokwartalny kurs dolara.

Niższe o 4,0% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2020 roku vs. 3 kw. 2020 roku związane są głównie z niższym (-5,1%) wolumenem sprzedaży segmentu.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2020 roku wyniósł 60,1 mln PLN.

Niski wynik segmentu to skutek między innymi wzrostu kosztów operacyjnych związanych ze zwiększoną rezerwą na pokrycie niedoboru emisji CO₂ oraz rezerwą na realizację Narodowego Celu Redukcyjnego. Również znaczny wzrost notowań gazu ziemnego wpłynął na wzrost kosztu własnego a tym samym negatywnie na wynik operacyjny.

¹² Wynik operacyjny EBITDA uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów i odwrócenie zawiązanego/rozwiązanego odpisu aktualizującego poziom zapasów, oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej w każdym z kwartałów oraz odpis aktualizujący wartość stacji paliw (-21,3 mln PLN w 4 kw. 2019 roku i -0,2 mln PLN w 4 kw. 2020 roku).

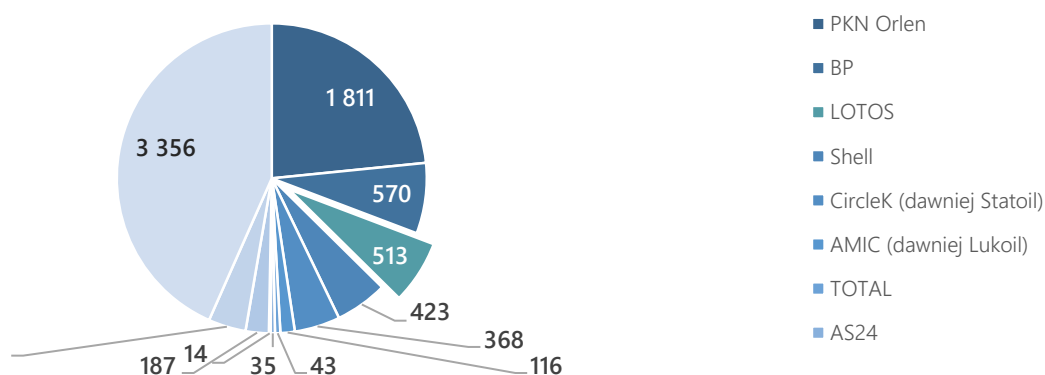
Tabela 13. Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na dzień 30 września 2020 roku

	31.12.2020	30.09.2020	31.12.2019	4 kw. 20 – 3 kw. 20	4 kw. 20 – 4 kw. 19
Stacje własne CODO	318	314	312	4	6
Stacje partnerskie DOFO	195	197	194	-2	1
Razem	513	511	506	2	7

Źródło: Spółka

Na koniec 2020 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 513 stacji paliw, tj. o 7 więcej niż na poprzedniego roku.

Wykres 5. Stacje paliw w Polsce – stan na dzień 31 grudnia 2020 roku



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych POPiHN (Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego)

Tabela 14. Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	298,4	344,3	325,1	-13,3%	-8,2%
Przychody ze sprzedaży	1 450,4	1 651,6	1 779,8	-12,2%	-18,5%
Wynik operacyjny	32,7	63,0	-23,2	-48,1%	-240,9%
Amortyzacja	32,7	29,0	29,3	12,8%	11,6%
EBITDA	65,4	92,0	6,1	-28,9%	972,1%
Oczyszczony EBIT	32,9	63,0	-1,9	-47,8%	-1831,6%
Oczyszczony EBITDA	65,6	92,0	27,4	-28,7%	139,4%

Źródło: Spółka

W 4 kw. 2020 roku obszar detaliczny wykazał zysk na poziomie operacyjnym w wysokości 32,7 mln PLN. Wynik operacyjny EBITDA oczyszczony z wpływu odpisów aktualizujących wartość stacji paliw jest o 28,7% niższy niż w poprzednim kwartale, ale o 139,4% wyższy niż w okresie porównywalnym.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

Tabela 15. Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019	4 kw. 20 / 3 kw. 20	4 kw. 20 / 4 kw. 19
Przychody ze sprzedaży	5 203,6	5 363,7	7 212,5	-3,0%	-27,9%
Wynik operacyjny EBIT	17,4	194,1	452,4	-91,0%	-96,2%
Amortyzacja	282,7	259,1	256,7	9,1%	10,1%
EBITDA	300,1	453,2	709,1	-33,8%	-57,7%
Efekt LIFO ¹³	-144,3	-112,3	22,1	28,5%	-752,1%
EBIT LIFO	-126,9	81,8	474,5	-255,1%	-126,7%
Oczyszczony wynik EBIT LIFO	-81,9	174,1	333,4	-147,0%	-124,6%
Oczyszczony wynik EBITDA LIFO ¹⁴	200,8	433,2	590,1	-53,6%	-66,0%

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.

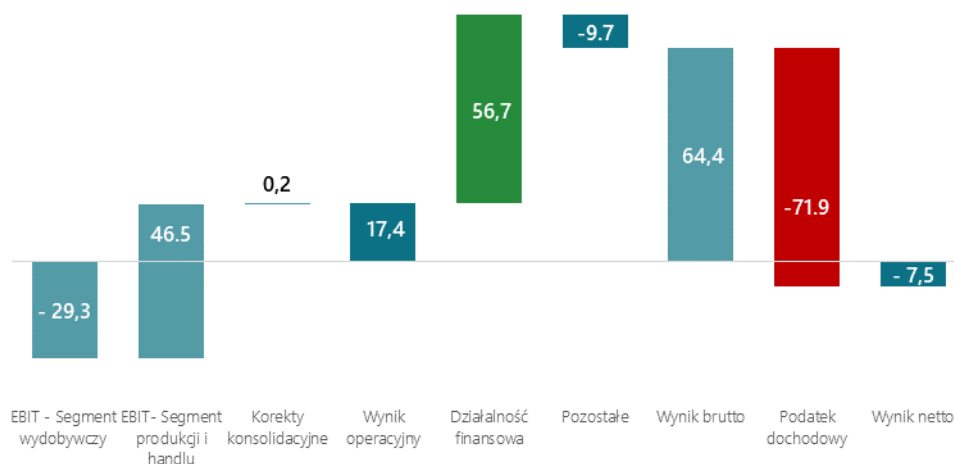
Wyniki operacyjne uwzględniające powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycjach EBITDA, wynik operacyjny EBIT. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli: efekt LIFO, EBIT LIFO, oczyszczony EBIT LIFO oraz oczyszczona EBITDA LIFO.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 4 kw. 2020 roku zysk operacyjny w wysokości 17,4 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 46,5 mln PLN, strata operacyjna segmentu wydobywczego -29,3 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości +0,2 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 200,8 mln PLN.

¹³ Efekt LIFO = EBIT LIFO (oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg *Last In First Out*, tj. „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) – EBIT

¹⁴ Wynik EBITDA wg metody LIFO, uwzględniający zdarzenia jednorazowe opisane przy omawianiu segmentów

Wykres 6. Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2020 roku (mln PLN)



Źródło: Spółka

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2020 roku wyniósł 56,7 mln PLN. Składa się on głównie z dodatniego salda różnic kursowych na poziomie 40,9 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 97,7 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych, prowizji i pozostałych na poziomie -68,3 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 4 kw. 2020 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie dodatni efekt rozliczenia transakcji zabezpieczających prawo do emisji CO₂ w wysokości 53,1 mln PLN, nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie 24,9 mln PLN oraz dodatni efekt wyceny transakcji zabezpieczających ceny produktów w wysokości 19,3 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poniżej Spółka prezentuje proces zarządzania ryzykiem rynkowym, w tym działania w 4 kw. 2020 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 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 4 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.

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. 2020 roku Spółka kontynuowała zarządzanie swoją pozycją uprawnień do emisji CO₂ zgodnie z przyjętą strategią w ramach III fazy (tj. na lata 2013-2020), dostosowując się do bieżącej sytuacji na rynku kontraktów Futures EUA. Zgodnie ze strategią spółka w latach danej fazy korzystała z możliwości umarzania emisji CO₂ za dany rok (t) darmowymi uprawnieniami przyznawanymi na kolejny rok (t+1), jednocześnie rolując transakcje giełdowe na kolejny okres (domknięcie transakcji

z rozliczeniem finansowym, bez dostawy fizycznej). W związku ze wzrostem cen uprawnień do emisji CO₂ w stosunku do ceny wykonania transakcji i na bazie obowiązującej metody rozliczania się z giełdą (w przypadku pozycji długiej –uzupełnienie depozytu środków pieniężnych, gdy ceny uprawnień spadają, otrzymywanie środków, gdy ceny rosną) płynność Grupy LOTOS była zasilana z tego tytułu w poszczególnych latach fazy III. Ze względu na brak możliwości zastosowania ww. mechanizmu umarzania emisji CO₂ za 2020 rok darmowymi uprawnieniami przyznanymi na 2021 rok (brak przydziału uprawnień na 2021 rok ze względu na trwające prace nad metodologią podziału darmowych uprawnień), w marcu 2021 część transakcji giełdowych (odpowiadająca niedoborowi uprawnień do umorzenia emisji CO₂ za 2020 rok) zakończy się dostawą fizyczną i wypływem środków, na co została zawiązana rezerwa. Należy podkreślić, iż zyski wygenerowane w poprzednich latach fazy III pokrywają planowane wypływ środków pieniężnych w marcu 2021 roku.

W okresie sprawozdawczym, korzystając z wysokiej zmienności cen oraz mając na uwadze prognozowane niedobory uprawnień do emisji CO₂ w 4 etapie Unijnego systemu handlu uprawnieniami do emisji (EU ETS) Grupa LOTOS utrzymywała przyjętą strategię zwiększania zaangażowania w instrumenty Futures EUA. Ponadto Spółka realizowała zlecenie zakupu uprawnień składane przez podmioty należące do Grupy Kapitałowej LOTOS.

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. 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.

W związku z przeprowadzaną obecnie reformą wskaźników referencyjnych stóp procentowych IBOR, która będzie skutkować zaprzestaniem publikacji obecnie obowiązujących stawek stóp procentowych (między innymi zaprzestaniem publikacji stawek LIBOR, które planowane jest na koniec roku 2021) i zastąpieniem ich innymi wskaźnikami, Jednostka Dominująca aktywnie monitoruje stan zaawansowania wprowadzanej reformy w zakresie dotyczącym Spółki oraz podejmuje wszelkie konieczne decyzje i działania, aby przygotować się do przejścia na nowe wskaźniki stóp procentowych.

Tabela 16. Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019
Wynik operacyjny EBIT	17,4	194,1	452,4
Wynik przed opodatkowaniem	64,4	242,3	570,8
Wynik netto	-7,5	249,3	354,0

Źródło: Spółka

Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2020 roku wyniósł -7,5 mln PLN.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	21 856,4	23 672,1	-1 815,7	-7,7%
Aktywa trwałe	13 960,1	14 236,2	-276,1	-1,9%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	9 466,9	9 638,4	-171,5	-1,8%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	161,0	160,0	1,0	0,6%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	2 923,1	3 632,4	-709,3	-19,5%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	313,8	330,5	-16,7	-5,1%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	26,1	142,2	-116,1	-81,6%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	384,2	174,5	209,7	120,2%
Pochodne instrumenty finansowe	1,2	0,1	1,1	1100,0%
Udziały i akcje	309,8	9,8	300,0	3061,2%
Udzielone pożyczki	195,9	0,0	195,9	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	178,1	148,3	29,8	20,1%
Aktywa obrotowe	7 896,3	9 435,9	-1 539,6	-16,3%
Zapasy	3 495,7	4 854,3	-1 358,6	-28,0%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 693,9	2 609,1	-915,2	-35,1%
Należności z tytułu podatku dochodowego	180,9	96,7	84,2	87,1%
Pochodne instrumenty finansowe	65,9	25,1	40,8	162,5%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	314,3	334,1	-19,8	-5,9%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 145,6	1 516,6	629,0	41,5%

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2020 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 21.856,4 mln PLN (-1.815,7 mln PLN vs. 31 grudnia 2019 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- o niższy o 1.358,6 mln PLN poziom zapasów na skutek znacznie niższego wolumenu zapasu ropy naftowej oraz znacznego spadku cen
- o niższy o 709,3 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 915,2 mln PLN poziomu należności z tytułu dostaw i usług na skutek niższych cen sprzedaży
- o niższy o 116,1 mln PLN poziom wspólnych przedsięwzięć wycenianych metodą praw własności głównie na skutek dokonanego odpisu na złożach B4/B6
- o niższy o 171,5 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu produkcji i handlu związany z amortyzacją aktywów i nakładów inwestycyjnych na program EFRA, stacje paliw i na nalewak kolejowy
- o wyższy o 209,7 mln PLN poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego związany głównie z dokonanymi odpisami w segmencie wydobywczym
- o wyższy o 629,0 mln PLN stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów

- o wyższy o 495,9 mln PLN poziom udziałów i akcji oraz udzielonych pożyczek związany z realizacją umowy inwestycyjnej, której przedmiotem jest finansowanie projektu Polimery Police (poprzez objęcie akcji spółki oraz udzielenie pożyczki podporządkowanej).

Tabela 18. Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania (mln PLN)

	31.12.2020	31.12.2019	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	21 856,4	23 672,1	-1 815,7	-7,7%
Kapitał własny	11 573,8	12 715,4	-1 141,6	-9,0%
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	-24,4	-203,6	179,2	88,0%
Zyski zatrzymane	9 078,0	10 415,5	-1 337,5	-12,8%
Różnice kursowe z przeliczenia	106,9	90,2	16,7	18,5%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 513,9	5 097,9	-584,0	-11,5%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 717,7	3 142,6	-424,9	-13,5%
Pochodne instrumenty finansowe	1,0	6,6	-5,6	-84,8%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	144,5	475,2	-330,7	-69,6%
Świadczenia pracownicze	230,2	207,5	22,7	10,9%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 420,5	1 266,0	154,5	12,2%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 768,7	5 858,8	-90,1	-1,5%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 355,8	1 273,8	82,0	6,4%
Pochodne instrumenty finansowe	18,5	15,3	3,2	20,9%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 636,0	1 940,8	-304,8	-15,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	134,2	217,1	-82,9	-38,2%
Świadczenia pracownicze	196,1	174,3	21,8	12,5%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 428,1	2 237,5	190,6	8,5%

Źródło: Spółka

Spadek stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na koniec 2020 roku do poziomu 11.573,8 mln PLN (-1.141,6 mln PLN vs. 2019) nastąpił głównie na skutek spadku poziomu zysków zatrzymanych o -1.337,5 mln PLN, odniesionych na kapitał rezerwowy dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 179,2 mln PLN oraz wzrost o 16,7 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 (-674,1 mln PLN):

- o niższy o 304,8 mln PLN stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na skutek mniejszego wolumenu zakupu ropy spoza GK LOTOS w grudniu 2020 roku w porównaniu z grudniem 2019 roku oraz zdecydowanie niższej ceny zakupu
- o niższy o 82,9 mln PLN stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego
- o spadek o 330,7 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego, głównie z powodu ich spadku w jednostce dominującej
- o niższy o 342,9 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego związany ze spłatą zadłużenia oraz przeszacowania po niższym kursie walutowym na koniec 2020 roku w porównaniu z kursem z końca 2019 roku
- o wyższy o 345,1 mln PLN poziom pozostałych zobowiązań i rezerw związany utworzoną rezerwą na Narodowy Cel Redukcyjny, wzrostem rezerw na pokrycie niedoboru uprawnień do emisji CO₂ i na opłatę zastępczą (NCW) oraz wzrostem rezerw na koszty likwidacji i rekultywacji w segmencie wydobywczym.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 31 grudnia 2020 roku osiągnął poziom 4.073,5 mln PLN, niższy o 342,9 mln PLN w stosunku do końca grudnia 2019 roku, głównie na skutek spłaty kredytów inwestycyjnych. Dług netto wyniósł 1.927,9 mln PLN wobec 2.899,8 mln PLN na koniec grudnia 2019 roku. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBITDA LIFO na 31 grudnia 2020 roku wyniósł 1,4x, co stanowi wzrost o 0,4x w stosunku do 31 grudnia 2019 roku.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 19. Przepływy pieniężne (mln PLN)

	4 kw. 2020	3 kw. 2020	4 kw. 2019
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 138,7	-54,6	132,9
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-653,0	-208,5	-153,5
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-171,1	-437,3	-786,8
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-8,2	-3,1	-18,7
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	306,4	-703,5	-826,1
Środki pieniężne na początek okresu	1 617,0	2 320,5	2 342,7
Środki pieniężne na koniec okresu	1 923,4	1 617,0	1 516,6

Źródło: Spółka

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2020 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 1.923,4 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 4 kw. 2020 roku o 306,4 mln PLN.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 4 kw. 2020 roku wynoszące 1.138,7 mln PLN związane jest głównie z dużym spadkiem w okresie 4 kw. 2020 roku stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrostem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, pozostałych zobowiązań i rezerw.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -653,0 mln PLN dotyczy przede wszystkim wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych głównie z segmentem wydobywczym i Projektem EFRA. Uwzględnia także objęcie akcji spółki Grupa Azoty oraz udzieloną Grupie Azoty pożyczkę.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 4 kw. 2020 roku wynoszące -171,1 mln PLN uwzględnia głównie wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek, zapłaconych odsetek i płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.