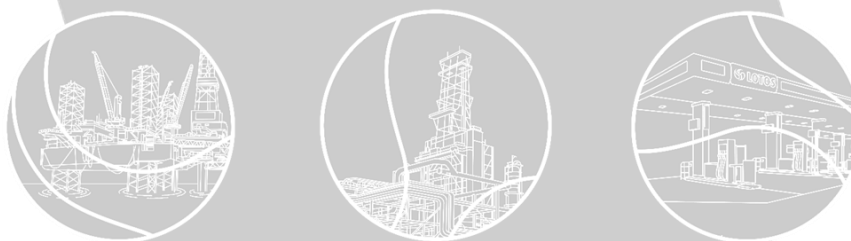




**Komentarz Zarządu  
Grupy LOTOS S.A.  
do wyników skonsolidowanych  
za 2 kwartał 2021 roku**



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

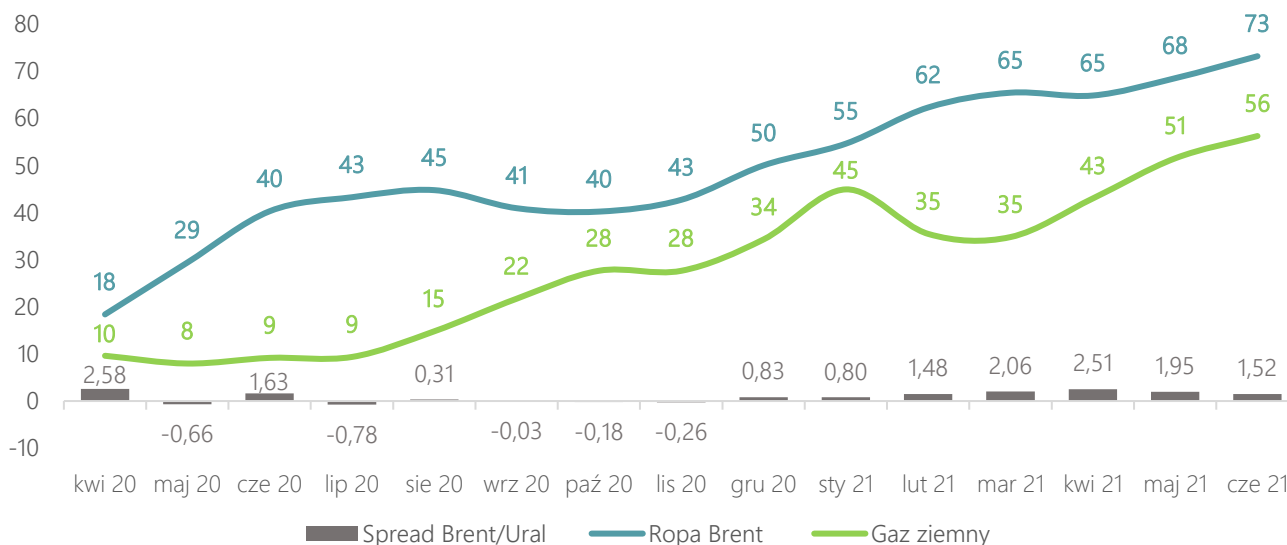
OTOCZENIE RYNKOWE .....	3
SEGMENT WYDOBYWCZY .....	6
SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU.....	13
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW .....	19
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....	22
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....	25

Dane operacyjne i finansowe za 2 kw. 2021 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik Excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich → [inwestor.lotos.pl](https://inwestor.lotos.pl) pod nazwą → [databook](#)

## OTOCZENIE RYNKOWE

- o wzrost notowań ropy naftowej Brent w ujęciu kw./kw. oraz r/r, tj. odpowiednio o 7,92 USD/bbl<sup>1</sup> (+13,0%) oraz o 39,3 USD/bbl (+132,2%)
- o silna dynamika wzrostu notowań gazu ziemnego<sup>2</sup>, tj. wzrost kw./kw. o 12,2 USD/boe<sup>3</sup> (+31,9%) oraz o 41,5 USD/boe, (+463,2%) r/r
- o znacząca poprawa cracków<sup>4</sup> na benzynę motorową, zarówno w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej, tj. 9,1 USD/bbl (+290,4%), jak i kw./kw., tj. o 4,6 USD/bbl (+60,2%)
- o stopniowa odbudowa cracków dla oleju napędowego kw./kw. (wzrost o 0,9 USD/bbl, tj. +13,1%), jednak w ujęciu r/r spadek (o 1,4 USD/bbl, tj. -14,9%)
- o rozszerzenie się średniokwartalnego spreadu pomiędzy crackami na olej napędowy vs. ciężki olej opałowy do poziomu 16,5 USD/bbl, wobec 12,8 USD/bbl w poprzednim kwartale oraz 13,6 USD/bbl w analogicznym okresie rok wcześniej
- o dyferencjał notowań ropy naftowej Brent w stosunku do gatunku ropy Ural na poziomie ok. 2,0 USD/bbl, poszerzony o 0,5 USD/bbl kw./kw. oraz aż o 1,9 USD/bbl r/r

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)

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Notowania Dated Brent FOB	68,96	61,04	29,70	13,0%	132,2%
Spread Brent/Ural	1,98	1,46	0,05	35,6%	3860,0%
Notowania gazu ziemnego UK NBP <sup>5</sup>	50,41	38,21	8,95	31,9%	463,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

<sup>1</sup> bbl – baryłka ropy naftowej.

<sup>2</sup> NBP – National Balancing Point.

<sup>3</sup> boe – baryłka ekwiwalentu ropy naftowej.

<sup>4</sup> 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).

<sup>5</sup> 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. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Benzyna motorowa	12,22	7,63	3,13	60,2%	290,4%
Benzyna surowa	0,49	1,93	-2,50	74,6%	-
Olej napędowy (10 ppm)	8,12	7,18	9,54	13,1%	-14,9%
Lekki olej opałowy	7,90	6,57	7,58	20,2%	4,2%
Paliwo lotnicze	6,07	4,96	1,40	22,4%	333,6%
Ciężki olej opałowy	-8,41	-5,64	-4,03	-49,1%	-108,7%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Tabela 3. Notowania kursu walutowego USD/PLN

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Kurs dolara na koniec okresu	3,80	3,97	3,98	-4,3%	-4,5%
Średniokwartalny kurs dolara	3,76	3,78	4,09	-0,5%	-8,1%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Istotne czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kwartale 2021 roku:

- o surowce i produkty

Segment produkcji i handlu:

Duża zmienność oraz niższe r/r cracki na olej napędowy i paliwo lotnicze (choć wyższe w porównaniu z poprzednim kwartałem), przy jednoczesnym istotnym wzroście notowań surowca do przerobu w rafinerii, a także kosztu gazu ziemnego, zużywanego do procesów przerobu ropy naftowej w rafinerii Spółki, powodowały presję na wyniki segmentu produkcji i handlu w porównaniu do analogicznego okresu.

Z drugiej strony rekordowo wysokie notowania olejów bazowych, również należących do grupy średnich destylatów ropy naftowej znacząco wsparły wynik segmentu. Notowania olejów bazowych w raportowanym okresie charakteryzowały się znacząco wyższą r/r, a także kw. kw. marżowością w związku z ich ograniczoną dostępnością na rynku spowodowaną niskim wykorzystaniem mocy rafineryjnych globalnie.

W 2 kw. 2021 roku utrzymała się wysoka opłacalność morskiego eksportu benzyny surowej, do produkcji, której Spółka przekierowała pulę średnich destylatów.

W 2 kw. 2021 roku korzystne warunki sprzedaży na krajowym rynku w stosunku do parytetu importowego, wspierały uzyskiwane premie w hurtowej sprzedaży benzyn. Jednocześnie poziom konsumpcji na krajowym rynku paliw od początku 2021 roku systematycznie się odbudowywał po ograniczeniach związanych z pandemią COVID-19. Wzrost zapotrzebowania na benzynę po 6 miesiącach osiągnął w Polsce dynamikę +10,4%. O 8,1% wzrosła konsumpcja oleju napędowego. Ożywienie na rynku wynika między innymi ze wzmożonej mobilności osób ze względu na stopniowe luzowanie w Polsce obostrzeń pandemicznych, a także długi weekend majowy i początek wakacji oraz sezonu urlopowego. Utrudnienia w podróżowaniu zagranicę związane ze spadkiem tempa szczepień przeciw COVID-19 w poszczególnych krajach oraz szybko się rozprzestrzeniającym wariantem Delta koronawirusa, dodatkowo wpłynęły na wzmożony ruch samochodowy do krajowych destynacji, chętniej z tego względu wybieranych niż podróże zagraniczne.

Portfel produktów ciężkich Spółki w 2 kw. 2021 roku był przeważony asfaltami vs. HSFO, w związku z utrzymującymi się atrakcyjnymi cenami asfaltów na bardzo chłonnym rynku krajowym i sąsiednich. Wyższą sprzedaż wspierały sprzyjające

budowie dróg warunki pogodowe, a operacyjnie - także w konsekwencji pełnego dociążenia instalacji DCU po postoju remontowym.

Segment wydobywczy:

Po okresie zawirowań na rynku ropy naftowej, w 1 i 2 kw. nastąpiło wyraźne odbicie i wzrosty notowań tego surowca. W efekcie w 2 kw. 2021 roku średnia cena ropy Brent wyniosła 68,96 USD/bbl i była wyższa o 60,2% kw./kw. oraz o 290,4% r/r. Ceny gazu ziemnego wg UK National Balancing Point osiągnęły wieloletnie maksima, zwiększając o 31,9% kw./kw. oraz o 463,2% r/r.

- o kursy walut

Istotnie niższy w ujęciu r/r (-8,1%) średniokwartalny kurs dolara miał negatywny wpływ na wartość cracków produktowych i notowań surowców, a co za tym idzie na wyniki operacyjne obu segmentów sprawozdawczych. Jednocześnie spadek kursu dolara na koniec okresu kw/kw osłabił negatywny efekt na kapitale obrotowym (wzrost wartości zapasów oraz wzrost poziomu należności).

- o pandemia COVID-19

Pandemia COVID-19 nadal negatywnie wpływa na warunki, w jakich funkcjonuje globalny sektor rafinerijny. Choć po gwałtownym załamaniu aktywności gospodarczej w Polsce i na świecie, w tym spadku konsumpcji surowców i produktów ropopochodnych, a w konsekwencji także ich cen, obserwowanym głównie w drugim kwartale 2020 roku, następuje stopniowa poprawa otoczenia makroekonomicznego, to warunki te, szczególnie w odniesieniu do średnich destylatów z przerobu ropy naftowej, kluczowych dla marży modelowej rafinerii Grupy LOTOS, są wciąż istotnie gorsze w porównaniu do okresów sprzed pandemii. Jednocześnie w dalszym ciągu brak pewności co do dalszego rozwoju wydarzeń związanych z oczekiwaną 4-tą falą COVID-19 i jej następstwami, a w konsekwencji co do kontynuacji odbudowy gospodarek i warunków makroekonomicznych.

Jednocześnie skala i tempo odbudowy różnią się w poszczególnych krajach, sektorach czy pomiędzy kategoriami produktów. Patrząc na kluczowe produkty rafinerijne, relatywnie szybka odbudowa nastąpiła w przypadku benzyny motorowej, dla której cracki w 2 kw. 2021 roku zanotowały wzrost do poziomu 12,2 USD/bbl., zarówno r/r jak i kw./kw. W przypadku oleju napędowego, dla którego cracki w 2 kwartale 2021 roku wyniosły średnio 8,1 USD/bbl wobec 9,5 USD/bbl rok wcześniej widoczna jest stagnacja. Powolna odbudowa globalnego ruchu lotniczego (zgodnie z danymi IATA<sup>6</sup> w maju 2021 roku spadek pasażerskiego ruchu lotniczego w stosunku do maja 2019 roku wyniósł 77,9%) pośrednio tworzy niekorzystne środowisko cenowe dla średnich destylatów z przerobu ropy naftowej i wprost przyczynia się do niskiego tempa odbudowy cracku dla paliwa lotniczego, który w 2 kwartale 2021 roku wyniósł 6,1 USD/bbl.

Powyższe tendencje nie faworyzują obecnie zakładów ukierunkowanych na produkcję średnich destylatów, do jakich należy rafineria Grupy LOTOS. Jednocześnie wzrost aktywności gospodarczej i stopniowe znoszenie ograniczeń w podróżowaniu, w tym odbudowa pasażerskiego transportu lotniczego, powinny wspierać dalszą poprawę cracków na oleju napędowym i paliwie lotniczym, a w efekcie również marży modelowej Spółki.

---

<sup>6</sup> IATA – International Air Transport Association, popyt na ruch lotniczy mierzony za pomocą wskaźnika RPK (Revenue Passenger Kilometres).

## SEGMENT WYDOBYWCZY

- o pozytywny efekt interwencji na złożu Utgard, produkcja ustabilizowana na poziomie 3,2 tys. boe/d (tj. +26% kw./kw.)
- o oczyszczony wynik EBITDA na poziomie 214,7 mln PLN (tj. wzrost o ok. 28% kw./kw. i aż o ok. 363% r/r)

Zasoby, wydobycie i łączna sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego

Tabela 4. Zasoby<sup>7</sup> ropy i gazu na dzień w milionach boe

	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020
Norwegia	24,8	25,2	27,7
Polska	45,0	45,5	47,0
Litwa	2,4	2,4	2,6
Razem	72,2	73,2	77,3

Źródło: Spółka

Tabela 5. Dzielne wydobycie w boe/d

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Norwegia	13 143	12 565	15 091	4,6%	-12,9%
Polska	5 718	5 510	5 177	3,8%	10,4%
Litwa	513	503	549	2,0%	-6,6%
Razem	19 374	18 578	20 817	4,3%	-6,9%

Źródło: Spółka

Tabela 6. Kwartalne wydobycie w boe

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Norwegia	1 196 004	1 130 824	1 373 306	5,8%	-12,9%
Polska	520 298	495 908	471 071	4,9%	10,4%
Litwa	46 696	45 280	49 997	3,1%	-6,6%
Razem	1 762 998	1 672 012	1 894 374	5,4%	-6,9%

Źródło: Spółka

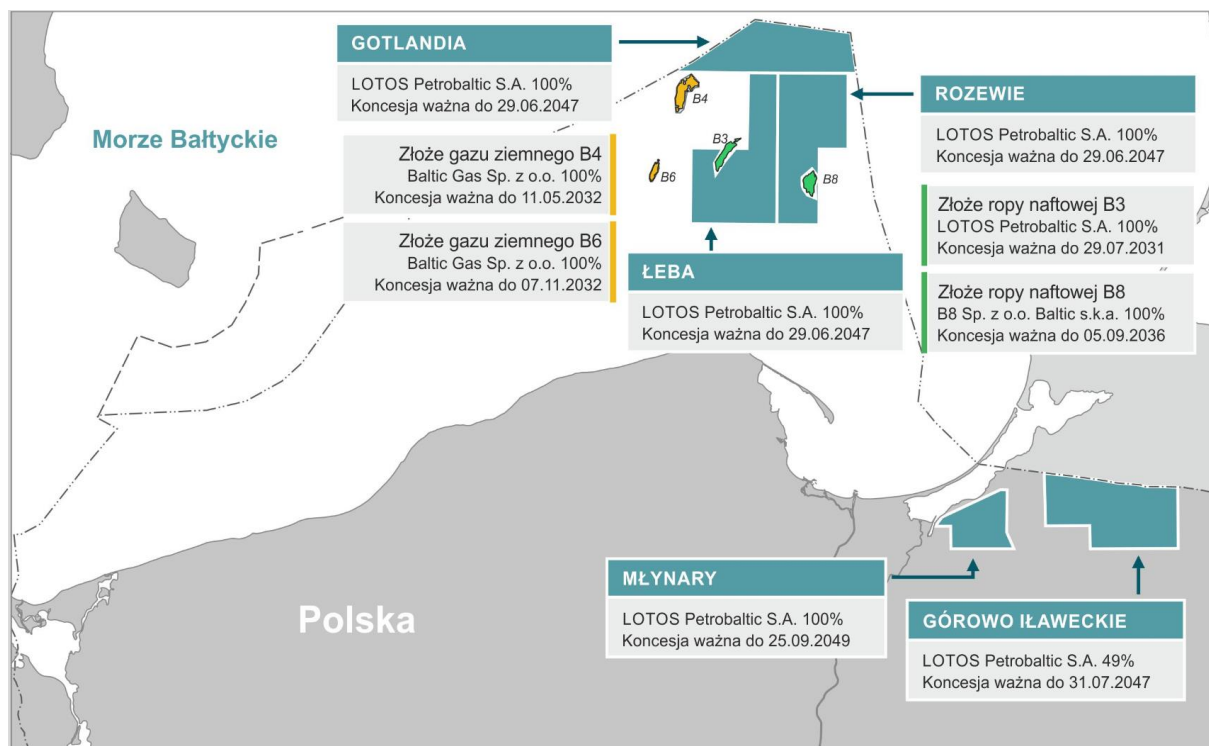
<sup>7</sup> 2P – zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

Tabela 6. Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego w boe

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Norwegia	1 222 527	1 105 962	1 720 588	10,5%	-28,9%
Polska	454 261	466 944	516 195	-2,7%	-12,0%
Litwa	45 493	47 594	46 598	-4,4%	-2,4%
Razem	1 722 281	1 620 500	2 283 381	6,3%	-24,6%

Źródło: Spółka

## Działalność poszukiwawczo-wydobycza w Polsce

 Mapa 1. Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze Polski  
 Stan na dzień 30 czerwca 2021 roku


Źródło: Spółka

W 2 kw. 2021 roku spółka LOTOS Petrobaltic S.A. (tj. LPB) kontynuowała wydobycie ropy naftowej i współwystępującego gazu ziemnego ze złożeń B3 na Morzu Bałtyckim na średnim poziomie 2 310 boe/d (+69% r/r, +16% kw./kw.). Zanotowany wzrost wydobycia jest efektem skutecznie przeprowadzonego programu rekonstrukcji odwiertów, który objął na przestrzeni 2020 roku łącznie 8 odwiertów (w tym 2 zatłaczających) na złożu B3. W 2 kw. 2021 roku odwiercono odwiert B3-13C (odnoga odwiertu B3-13B) i w maju podłączono go do produkcji. Na 3 kw. 2021 roku zaplanowana jest rekonstrukcja odwiertu B3-5 zagłowiczonego podwodnie.

## Projekt B8

## Zagospodarowanie złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim

W 2 kw. 2021 roku ze złoża B8 wydobywano ropę naftową i współwystępujący gaz ziemny na średnim poziomie 3 408 boe/d (-11% r/r, -3% kw./kw.). Równolegle, w 2 kw. 2021 roku Spółka kontynuowała prace związane z uruchamianiem systemu osuszania,

sprężania i przesyłu gazu (SSG) oraz umożliwieniem przesyłu gazu ze złoża B8 do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie. Wprowadzono gaz procesowy do systemu sprężania w celu wykonania prób ruchowych kompresora, wykonano szczegółową inspekcję instalacji, przeprowadzono testy i regulacje systemu sprężania na gazie procesowym zakończone przekazaniem systemu SSG i gazociągu do eksploatacji. Rozpoczęto napełnianie gazociągu B8-Władysławowo gazem ze złoża B3. Uruchomienie przesyłu gazu B8 na ląd zostało zawieszona na okres testowych uruchomień systemu SSG do czasu usunięcia usterek i uzyskania pełnej sprawności systemu.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział GK LOTOS 100%
- o rezerwy 2P 32,7 mln boe na dzień 30.06.2021 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- o aktualne wydobycie 3,4 tys. boe/d (2 kw. 2021 roku)

Pełna zdolność Centrum Produkcyjnego została osiągnięta w 4 kw. 2020 roku, jednak termin zwiększenia wolumenów wydobycia ropy do średniego poziomu 5,0 tys. boe/d w okresie 5 lat będzie uzależniony od pełnej realizacji zakładanych warunków technicznych oraz 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 został zdefiniowany od strony technicznej i znajduje się obecnie na etapie przed finalną decyzją inwestycyjną (ang. Final Investment Decision, FID). Kluczowe realizowane zadania obejmują: monitorowanie rynku gazu oraz rynku dostawców materiałów i usług, postępowania formalno-administracyjne oraz uzgodnienia strategii pozyskania finansowania. Podjęcie decyzji inwestycyjnej uzależnione jest od rozwoju sytuacji rynkowej.

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

- o udział LOTOS 51%
- o zasoby 2C 17,9 mln boe na dzień 30.06.2021
- o decyzja inwestycyjna zależna od rozwoju sytuacji rynkowej
- o planowane wydobycie 4,3 tys. boe/dzień (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji)

Inicjatywy rozwojowe

Spółka realizuje szereg inicjatyw rozwojowych, które mają na celu zdywersyfikowanie przedmiotu działalności i źródeł przychodów.

Jedną z kluczowych inicjatyw rozwojowych są działania w ramach nowo tworzącego się rynku Morskich Elektrowni Wiatrowych (MEW). W 2 kw. 2021 roku Spółka prowadziła rozmowy z Energa OZE w zakresie świadczenia usług serwisowych dla Baltic Power (PKN ORLEN). Ustalono podział zadań, w wyniku którego LPB zajmie się logistyką morską i serwisowaniem infrastruktury podwodnej. Toczą się rozmowy z Northland Power w sprawie ewentualnego udziału LPB w instalacji komponentów MFV. Wymieniono informacje dotyczące zamierzeń/planów LPB w zakresie harmonogramów i parametrów jednostek pływających typu WTFIV i WTIV oraz CLV i SOV. Prowadzone są rozmowy z potencjalnymi partnerami w SPV, które zostaną powołane do realizacji planów Spółki w zakresie budowy jednostek instalacyjnych dla MEW. Trwają rozmowy z PKN ORLEN w sprawie podpisania porozumienia o współpracy przy budowie i serwisowaniu Morskich Farm Wiatrowych na przyszłych koncesjach. Opracowywany jest termsheet, który będzie podstawą do opracowania porozumienia. Planowane jest podpisanie porozumienia o współpracy w zakresie wykorzystania planowanych jednostek do instalacji komponentów MFV na koncesji z PGE Baltica, której przekazano propozycję termsheetu – w opracowaniu po stronie PGE.

W ramach rozwoju kompetencji w zakresie prac geologicznych i geotechnicznych, Spółka uczestniczy w postępowaniu przetargowym ogłoszonym przez RWE dot. badań geotechnicznych pod kabel eksportowy. Gaz System zwrócił się do LPB o przygotowanie oferty na zapewnienie serwisu i przeprowadzenie inspekcji Baltic Pipe.

W ramach prac nad możliwością pozyskania „zielonego” wodoru z wody morskiej Spółka rozpoczęła współpracę z jednostkami naukowymi - Akademią Górniczo-Hutniczą i Politechniką Gdańską. W wyniku współpracy został przygotowany projekt badawczo rozwojowy w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 pod nazwą "Zintegrowany system do produkcji zielonego wodoru z wody morskiej zasilany energią z pływającej turbiny wiatrowej". Wniosek o dofinansowanie projektu w ramach konkursu „1/1.1.1./2021” złożono 29 marca 2021 roku w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju pod nr: POIR.01.01.01-00-0178/21 – w 2 kw. 2021 roku odbył się panel ekspercki, w wyniku, którego sporządzono uzupełnienie wniosku – postępowanie jest w toku.

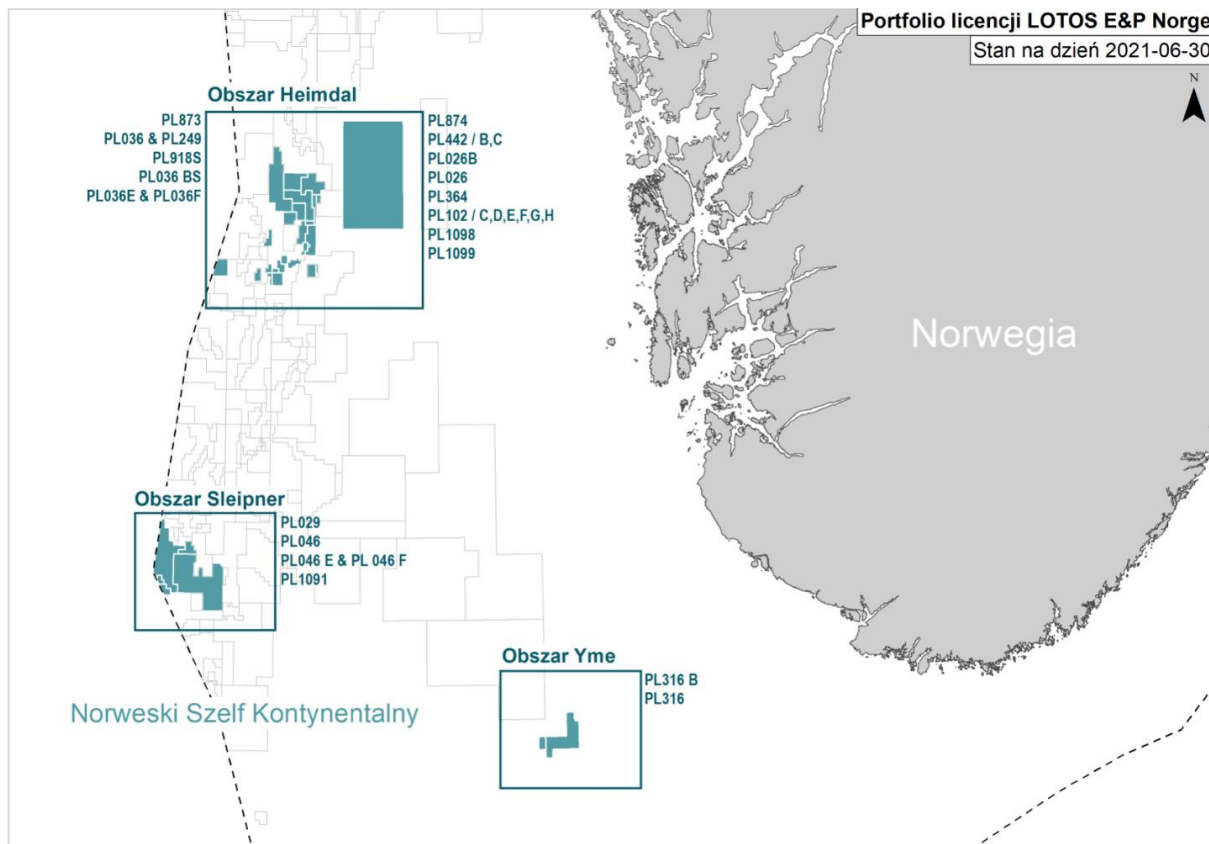
Równolegle, Spółka realizuje prace koncepcyjne związane z możliwością wdrożenia programu geosekwestracji dwutlenku węgla (podziemne składowanie CO<sub>2</sub>) w zawodnionych strukturach na obszarze Morza Bałtyckiego. Spółka współpracuje z jednostkami naukowymi w zakresie technologicznych rozwiązań, podmiotami potencjalnie zainteresowanymi wychwytem i przekazaniem do składowania CO<sub>2</sub>, a także uczestniczy w spotkaniach oraz panelach dyskusyjnych na temat możliwości uruchomienia projektów wychwytywania i składowania CO<sub>2</sub> (ang. Carbon Capture and Storage, CCS). Dodatkowo aktywnie współpracuje z Ministerstwem



Klimatu i Środowiska w zakresie zmian Ustawy Prawo geologiczne i górnictwo przedstawiając propozycje zmian ustawy wraz z rozporządzeniami.

### Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Norwegii

Mapa 2. Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS  
Stan na dzień 30 czerwca 2021 roku



Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2021 roku, spółka LOTOS Norge była udziałowcem 30 koncesji na poszukiwanie, rozpoznanie i wydobycie złóż węglowodorów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym.

W 2 kw. 2021 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż zlokalizowanych w obszarach Heimdal i Sleipner na średnim poziomie 13,1 tys. boe/dzień dla udziału LOTOS (-13% r/r, +5% kw./kw.). Warto podkreślić, że przeprowadzone interwencje na złożu Utgard przyniosły pozytywny efekt produkcyjny: średnie wydobycie ze złoża w 2 kw. 2021 roku wyniosło 3,2 tys. boe/dzień dla udziału LOTOS, tj. + 26% kw./kw. Ponadto, 21 czerwca 2021 roku zatwierdzona została decyzja o przedłużeniu okresu pracy infrastruktury hubu Heimdal do 2023 roku. Decyzja ta pozwoli na odroczenie kosztów likwidacji oraz wydłużenie wydobycia ze złóż Vale, Skirne i Atla, których eksploatacja odbywa się z wykorzystaniem infrastruktury Heimdal.

Równolegle, spółka LOTOS Norge prowadzi działania związane z zagospodarowaniem nowych złóż w Norwegii. Status projektów na koniec 2 kw. 2021 roku przedstawiono poniżej:

#### Projekt Yme

##### Zagospodarowanie złoża ropy naftowej w Norwegii

Projekt Yme jest w zaawansowanej fazie zagospodarowania. W 2 kw. 2021 roku realizowana była faza rozruchów platformy wydobywczej na morzu, z podłączaniem i uruchamianiem systemów produkcyjnych. Równolegle, 27 maja 2021 roku, Operator Yme (Repsol Norge AS) zawarł szereg umów warunkowych z Maersk Drilling, Havila Sirius AS i innymi podmiotami, których wykonanie doprowadzi do przejęcia przez Operatora od Maersk obowiązków stałego operowania platformą *Maersk Inspirer* posadowioną na złożu Yme oraz do zmiany jej właściciela. Transakcja zostanie zrealizowana w 2 poł. 2021 roku, pod warunkiem

spełnienia określonych warunków transakcyjnych, w tym uzyskania zgód określonych władz norweskich, zakończenia procesu uruchomienia platformy na złożu Yme i uzyskania stanu gotowości do przyjęcia węglowodorów i rozpoczęcia produkcji z jej wykorzystaniem. Na chwilę obecną, w opinii LOTOS, transakcja ta nie wpływa istotnie na harmonogram projektu. Zakładany obecnie termin rozpoczęcia wydobycia ze złoża Yme to 4 kw. 2021 roku.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział LOTOS):

- o udział LOTOS 20%
- o rezerwy 2P 12,5 mln boe na dzień na dzień 30.06.2021 (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 2 kw. 2021 roku prowadzone były m.in. prace nad weryfikacją oceny zasobów geologicznych. Prace projektowe postępują zgodnie z planem. Harmonogram projektu zakłada wybór koncepcji zagospodarowania (bramka decyzyjna DG2) w 3/4 kw. 2021 roku oraz przygotowanie planu zagospodarowania złóż (bramka decyzyjna DG3) do końca 2022 roku.

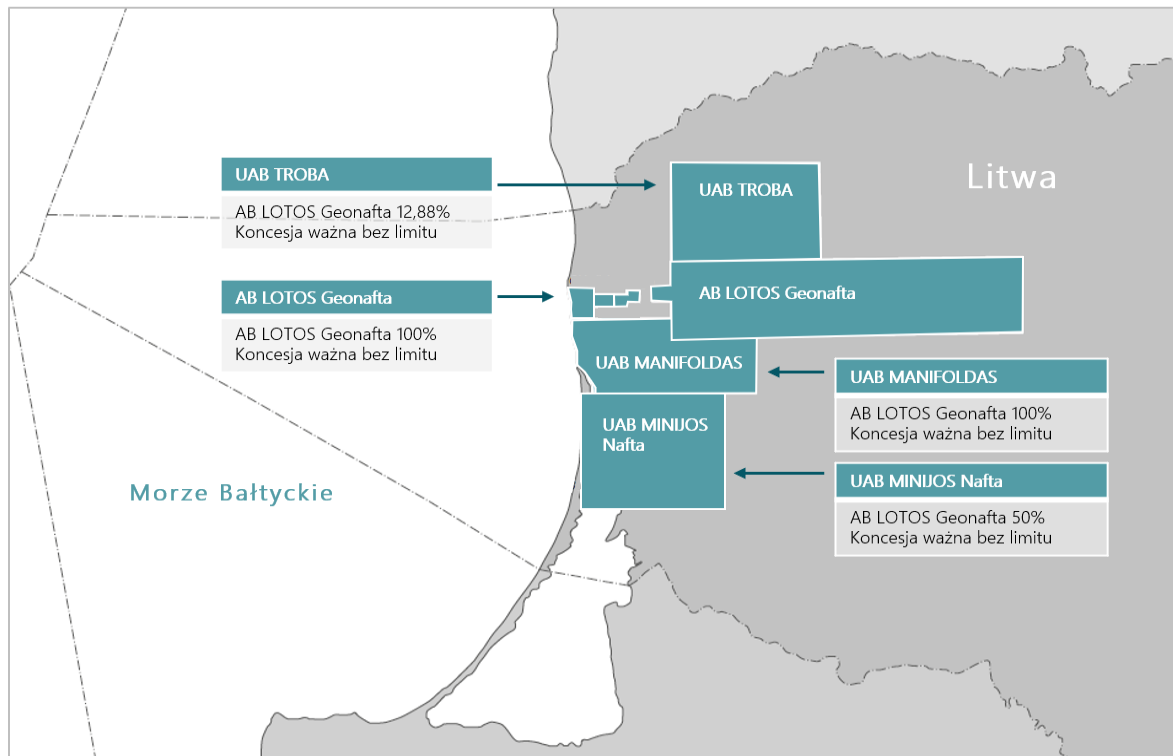
NOAKA jest jednym z kluczowych projektów rozwojowych na Szelfie Norweskim, z łącznym potencjałem ponad 500 mln boe zasobów wydobywalnych (udział 100%). Dla Grupy LOTOS projekt stanowi bazę do ugruntowania pozycji Spółki na Norweskim Szelfie Kontynentalnym, przy współpracy z kluczowymi operatorami na Szelfie – AkerBP i Equinor.

Nowy projekt rozwojowy: Trell/Trine

Projekt dotyczy zagospodarowania złóż Trell i Trine zlokalizowanych w obszarze Heimdal (udział LOTOS Norge to odpowiednio: 10% i 16%). Operatorem jest firma AkerBP. Kryzys związany z Covid-19 spowodował czasowe wstrzymanie prac projektowych w roku 2020. Obecnie prace zostały wznowione i zakładana jest możliwość zagospodarowania poprzez podłączenie do infrastruktury FPSO w obszarze Alvheim – preferowana ścieżka możliwa w związku z przedłużeniem okresu eksploatacji FPSO. W 2 kw. 2021 roku prowadzone były m.in. prace nad ewaluacją techniczną oraz przygotowania do harmonizacji udziałów w projekcie. Prace projektowe postępują zgodnie z planem. Harmonogram projektu zakłada wybór koncepcji zagospodarowania (bramka decyzyjna DG2) w 3/4 kw. 2021 roku. Potencjał zasobowy złóż Trell/Trine Spółka szacuje na ok. 2,6 mln boe dla udziału LOTOS, z możliwością uruchomienia wydobycia w 2025 roku.

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza na Litwie

Mapa 3. Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta  
Stan na dzień 30 czerwca 2021 roku



Źródło: Spółka

W 2 kw. 2021 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 2 kw. 2021 roku kształtowała się na poziomie 513 boe/dzień (-6,6% r/r, +2% kw./kw.).

Tabela 8. Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego (mln PLN)

	2kw. 2021	1kw. 2021	2kw. 2020	2kw.21 /1kw.21	2kw.21/2kw.20
Przychody ze sprzedaży	381,2	312,6	213,2	21,9%	78,8%
Wynik operacyjny EBIT	370,6	107,1	-474,9	246,0%	-
Amortyzacja	62,7	60,8	82,5	3,1%	-24,0%
EBITDA	433,3	167,9	-392,4	158,1%	-
Oczyszczony wynik EBIT <sup>8</sup>	152,0	107,1	-36,1	41,9%	-
Oczyszczony wynik EBITDA <sup>7</sup>	214,7	167,9	46,4	27,9%	362,7%

Źródło: Spółka

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2 kw. 2021 roku (+78,8% r/r i +21,9% kw./kw.) jest przede wszystkim efektem wyższych notowań gazu ziemnego (+463,2% r/r i +31,9% kw./kw.) oraz ropy Brent Dtd (+132,2% r/r i 13,0% kw./kw.). Spadek ilości sprzedanych węglowodorów (-24,6 % r/r ) ograniczył korzystny wpływ wzrostu notowań gazu i ropy na wynik segmentu r/r. Natomiast wzrost sprzedanego wolumenu kw/kw o 6,3% wzmocnił efekt poprawy notowań gazu i ropy w stosunku do 1 kwartału bieżącego roku.

Oczyszczony z wpływu zdarzeń nietypowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 2 kw. 2021 roku jest o +27,9% wyższy niż w 1 kw. 2021 roku i o +362,4% wyższy niż w 2 kw. 2020 roku.

<sup>8</sup> Wynik operacyjny na poziomie EBIT i EBITDA oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

- o w 2 kw. 2021 roku 218,6 mln PLN (rozwiązanie odpisów aktualizujących: 104,9 mln PLN na B3, +135,1 mln PLN na B8, +17,9 mln PLN na złożach Heimdal, zawiązanie odpisów aktualizujących aktywa, -38,9 mln PLN na złożach Utgard, odpisu aktualizującego, -0,4 mln PLN w obszarach Młynary i Górowo Iławeckie)
- o w 2 kw. 2020 roku -438,8 mln PLN (-129,8 mln PLN odpis aktualizujący aktywa na złożach YME, -55,5 mln PLN na złożach Utgard, -118,3 mln PLN na złożach B3, -135,0 mln PLN na złożach B8 oraz -0,2 mln PLN na złożach litewskich).

## SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- o Pełne wykorzystanie zainstalowanych mocy przetwórczych rafinerii Spółki
- o Elastyczne zarządzanie strukturą uzysków rafinerii i kierunkami sprzedaży, wykorzystywanie okazji rynkowych w handlu produktami naftowymi (benzyna motorowa i surowa, asfalty, oleje bazowe)
- o Wykorzystanie okazji rynkowych związanych z notowaniem olejów bazowych, benzyny surowej oraz cenami asfaltów
- o Rekordowo wysoki oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na solidnym poziomie 761,9 mln PLN, wspierany solidnym wynikiem w obszarze detalicznym na poziomie 73,5 mln zł, tj. ok. +50% r/r oraz ok. 155% kw./kw.

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

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Wolumen przerobu ropy naftowej	2 627,6	1 975,3	2 540,8	33,0%	3,4%

Źródło: Spółka

Grupa LOTOS zgodnie z harmonogramem zakończyła w kwietniu remont połówkowy rafinerii, uruchamiając trzy instalacje bloku olejowego. Spółka płynnie znormalizowała przerób ropy naftowej na poziomie 2 627,6 tys. ton (+33,0% kw./kw. i +3,4% r/r), co przełożyło się na pełne wykorzystanie projektowych mocy wytwórczych rafinerii w 2 kw. 2021 roku, tj. na poziomie 100%.

W 2 kw. Spółka odbudowała zapasy produktów sprzedanych w okresie remontu postojowego oraz korzystała z wysokiej opłacalności krajowej sprzedaży benzyny. Zyskowność sprzedaży Spółki w 2 kw. 2021 roku wsparło rozrzeszenie się r/r premii uzyskiwanych w hurtowej sprzedaży benzyn na krajowym rynku w stosunku do parytetu importowego. Krajowy rynek oleju napędowego w 2 kw. charakteryzował się znaczącym wzrostem popytu w związku z sezonem wakacyjnym i wzmożonym ruchem samochodowym, na co Spółka odpowiedziała, zwiększając sprzedaż tego produktu.

W 2 kw. 2021 roku utrzymała się opłacalność morskiego eksportu benzyny surowej, dlatego Spółka, dzięki położeniu rafinerii nad Morzem Bałtyckim szybko i elastycznie reagowała na zwiększony popyt i okazje rynkowe w eksporcie. Od początku roku 2021 okazją rynkową pozostawały notowania olejów bazowych, z historycznie wysoką marżowością w związku z ich ograniczoną dostępnością na rynku spowodowaną niskim globalnie wykorzystaniem mocy rafineryjnych.

Stopniowa odbudowa szerszego spreadu pomiędzy crackiem na oleju napędowym a crackiem na ciężkim oleju opałowym wsparła marginalną marżę rafineryjną generowaną dzięki projektowi EFRA, która w 2 kw. była zbliżona do 2,5 USD/bbl.

W 2 kw. 2021 roku Grupa LOTOS realizowała szereg projektów rozwojowych. Największy z nich, Węzeł Odzysku Wodoru (tj. WOW), którego celem jest zwiększenie produkcji wodoru, LPG oraz benzyny surowej w puli uzysków rafinerii został przekazany do użytkowania w maju 2021 roku.

Kolejną znaczącą instalacją, oddaną do użytkowania również w maju 2021 roku był czwarty nalewak bramowy. Infrastruktura ta zwiększa możliwości ekspedycyjne paliw z rozbudowanej o instalacje Programu EFRA rafinerii o 2,2 mln ton diesla i benzyny rocznie.

Spółka kontynuowała prace związane z fazą realizacji projektu wymiany pieców instalacji Clausa. Trwały prace projektowe dla pieców oraz uzgadniano zapisy umowy z wykonawcą dla integracji nowych pieców z instalacją. Celem projektu jest poprawienie efektywności, niezawodności i bezpieczeństwa pracy instalacji spalającej siarkowodór. Termin zakończenia prac przewidywany jest na początek 2023 roku.

Spółka realizowała działania przygotowawcze do projektu Rozbudowy pojemności magazynowych i mocy nalewczych LPG. Trwały prace projektowe (pozyskanie danych wejściowych), a także uzgodnienia związane z tworzeniem tzw. zaplecza budowy i badania gruntu na potrzeby projektu budowlanego. Celem projektu jest zwiększenie możliwości ekspedycji produkcji rafineryjnej LPG do wartości ok. 1200 ton/dobę za pomocą nalewu samochodowego lub kolejowego.

Grupa LOTOS przygotowuje kolejny po realizacji Programu EFRA znaczący projekt rozwojowy HBO (tzn. Hydrokrakingowe Oleje Bazowe). Projekt wykazuje pozytywne wskaźniki ekonomiczne i jest elementem dywersyfikacji biznesu Spółki w kierunku uruchomienia produkcji niszowych w skali globalnej olejów bazowych II i III generacji. Aktualnie przygotowywane są dokumenty potrzebne do uzyskania finalnej decyzji inwestycyjnej oraz kontynuowane są prace związane z aranżacją finansowania projektu.

Budowa terminala na Martwej Wiśle jest projektem w fazie planowania. W 2 kw. 2021 trwał proces wyboru potencjalnego kontrahenta dla głównego zakresu prac projektowo-budowlanych.

Z początkiem 2021 roku Spółka wdrożyła do realizacji projekt Pure H2 w zakresie budowy instalacji do oczyszczania wodoru oraz instalacji do jego dystrybucji do bateriowozów (tj. pojazdów do transportu sprężonego wodoru). W 2 kw. trwały prace projektowe związane z Instalacją Doczyszczania Wodoru oraz Stacją Sprężania i Dystrybucji Wodoru, a także rozpoznanie rynku dostawców bateriowozów. Zakończenie realizacji projektu zostało zaplanowane na 4 kw. 2023 roku.

 Tabela 10. Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych w tysiącach ton<sup>9</sup>

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Benzyny	388,9	288,9	374,4	34,6%	3,9%
Benzyna surowa	110,7	132,9	155,6	-16,7%	-28,9%
Oleje napędowe	1 533,1	1 307,4	1 478,3	17,3%	3,7%
Lekkie oleje opałowe	41,4	88,2	47,2	-53,0%	-12,3%
Paliwo lotnicze JET	74,1	69,3	21,0	6,9%	252,7%
Produkty ciężkie <sup>10</sup>	247,8	184,5	276,8	34,3%	-10,5%
Koks naftowy	85,3	51,1	70,7	67,1%	20,6%
Pozostałe <sup>11</sup>	320,6	294,5	335,1	8,9%	-4,3%
<b>Razem</b>	<b>2 802,0</b>	<b>2 416,7</b>	<b>2 759,2</b>	<b>15,9%</b>	<b>1,6%</b>

Źródło: Spółka

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

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Benzyny	383,3	286,7	393,3	33,7%	-2,5%
Benzyna surowa	110,7	132,9	155,6	-16,8%	-28,9%
Oleje napędowe	1 504,6	1 338,5	1 516,9	12,4%	-0,8%
Lekkie oleje opałowe	39,4	87,4	46,3	-54,9%	-14,9%
Paliwo lotnicze JET	77,3	74,1	25,6	4,3%	201,9%
Produkty ciężkie <sup>10</sup>	250,3	151,5	269,5	65,2%	-7,1%
Ropa naftowa towar/materiał	0,0	0,0	79,4	-	-100,0%
Pozostałe	298,6	259,8	296,8	15,0%	0,6%
<b>Razem</b>	<b>2 664,2</b>	<b>2 330,9</b>	<b>2 783,4</b>	<b>14,3%</b>	<b>-4,3%</b>

Źródło: Spółka

<sup>9</sup> 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

<sup>10</sup> ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

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

## Rynek paliw w Polsce<sup>12</sup>

Konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce po 6 miesiącach 2021 roku wzrosła o 8,4% r/r. Polski rynek paliw wykazuje tendencję rosnącą od początku roku, widać wyraźną poprawę po zeszłorocznych ograniczeniach wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19. Od marca obserwuje się wzrosty konsumpcji zarówno w grupie benzyn, jak i olejów napędowych. Według danych POPIHN po 6 miesiącach 2021 roku zanotowano wzrosty konsumpcji benzyn (10,4%) i oleju napędowego (8,1%) oraz spadki zużycia paliwa lotniczego (-28%) i lekkiego oleju opałowego (-0,7%).

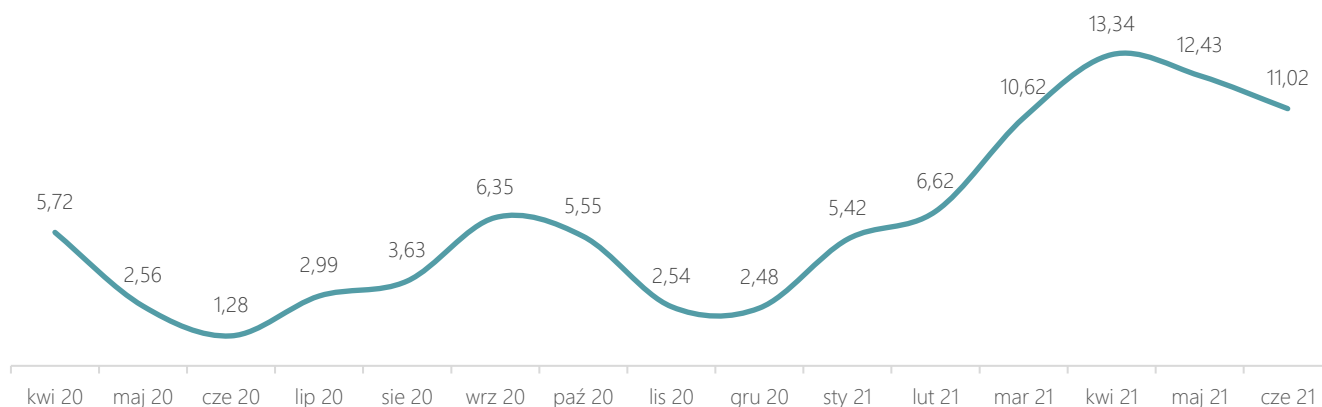
Po 6 miesiącach 2021 roku Polska notowała deficyt w bilansie benzyny, oleju napędowego i lekkiego oleju opałowego. Konsumpcja tych produktów przewyższała produkcję polskich rafinerii. Jedynie na rynku paliwa lotniczego zauważalna była nadwyżka, pogłębiona przez restrykcje w realizowaniu połączeń lotniczych, związane z pandemią.

## Benzyna motorowa

Całkowita sprzedaż benzyny realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 2 kw. 2021 roku zmniejszyła się o 3% r/r, przy czym sprzedaż krajowa Spółki wzrosła o 19%. Po 6 miesiącach 2021 udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku benzyn wynosi 27,6%. Średni crack na benzynie na światowych rynkach wyniósł 12,22 USD/bbl (wzrost o 290,4% r/r).

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

kwiecień 2020 – czerwiec 2021



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

## Olej napędowy

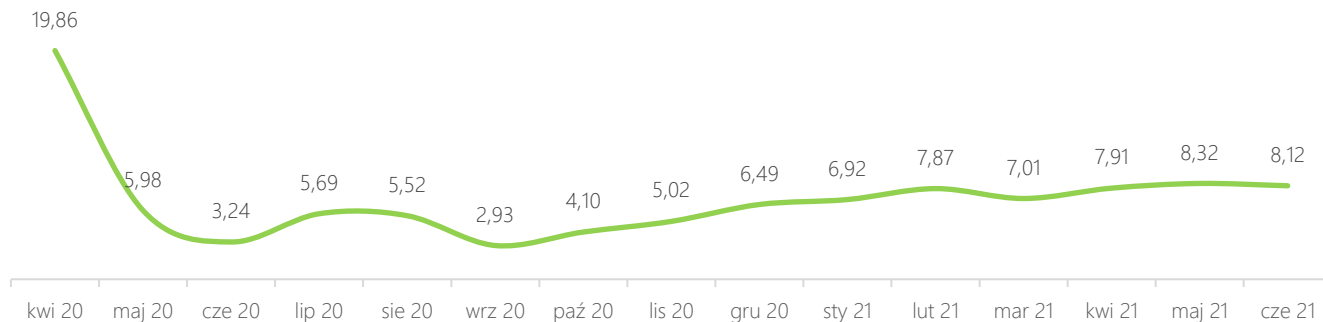
W 2 kw. 2021 roku Grupa Kapitałowa LOTOS utrzymała zeszłoroczną sprzedaż oleju napędowego, przy czym sprzedaż krajowa zwiększyła się o 6%. Udział Spółki w polskim rynku oleju napędowego spadł i wynosi po 6 miesiącach 2021 roku 32,5%. W 2 kw.

W 2 kw. 2021 roku średni crack na oleju napędowym na światowych rynkach był r/r niższy od zeszłorocznego poziomu o 1,4 USD/bbl i wyniósł 8,12 USD/bbl.

<sup>12</sup> Źródło danych o konsumpcji paliw w Polsce – POPIHN

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

kwiecień 2020 – czerwiec 2021



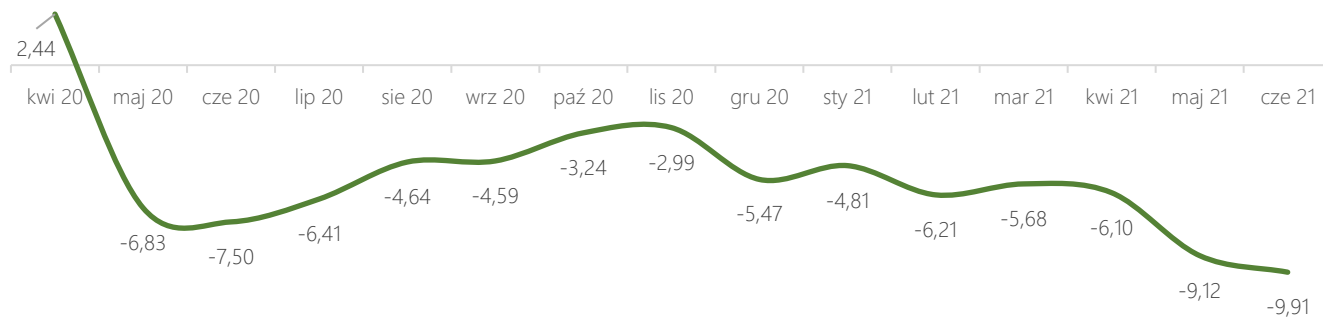
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

### Ciężki olej opałowy i asfalty

W raportowanym kwartale Grupa Kapitałowa LOTOS, w związku z optymalizacją struktury uzysków rafinerii, zrealizowała niższą o 62% r/r sprzedaż ciężkiego oleju opałowego oraz wyższą o 1% sprzedaż asfaltów. W 2 kw. 2021 roku średni ujemny crack na COO na światowych rynkach był na poziomie -8,41 USD/bbl, ulegając pogorszeniu r/r o 4,38 USD/bbl.

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

kwiecień 2020 – czerwiec 2021



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv



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

	2kw. 2021	1kw. 2021	2kw. 2020	2kw.21 /1kw.21	2kw.21/2kw.20
Przychody ze sprzedaży	7 168,2	5 685,1	4 155,8	26,1%	72,5%
Wynik operacyjny EBIT	863,4	554,8	234,6	55,6%	268,0%
Amortyzacja	191,9	202,6	190,2	-5,3%	0,9%
EBITDA	1 055,3	757,4	424,8	39,3%	148,4%
EBIT LIFO	561,0	218,6	-171,0	156,6%	-428,1%
EBITDA LIFO	752,9	421,2	19,2	78,7%	3821,2%
Oczyszczona EBITDA LIFO <sup>13</sup>	761,9	444,7	14,8	71,3%	5048,0%

Źródło: Spółka

Wzrost o 72,5% (r/r) przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu to przede wszystkim skutek wyższej średniej ceny sprzedaży netto w segmencie zredukowanej częściowo niższym o -4,3% wolumenem sprzedaży segmentu. W 2 kw. 2021 roku średnia cena sprzedaży netto wyniosła 2.691 PLN/t i wzrosła (r/r) o 1.198 PLN/t, przede wszystkim na skutek wyższych notowań cen produktów naftowych, w tym benzyn motorowych, olejów bazowych i smarów, a także asfaltów.

Wyższe o 26,1% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2021 roku vs. 1 kw. 2021 roku związane są głównie ze wzrostem o 252 zł średniej ceny sprzedaży netto, oraz wyższym (+14,3%) wolumenem sprzedaży segmentu, wynikającym z pełnego wykorzystania mocy przerobowych rafinerii Spółki po remoncie postojowym w 1 kw. 2021 roku.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2020 roku wyniósł 761,9 mln PLN.

Jednocześnie Spółka informuje, iż:

- o wahania poziomu zapasów ropy naftowej oraz różnice pomiędzy wolumenem zakupu i przerobu ropy naftowej w trakcie 2 kwartału 2021 roku spowodowały uwzględnienie w kalkulacji kosztu przerobu wg metodyki LIFO ropy wycenionej przy niższym koszcie jednostkowym niż cena bieżąca – wystąpił tzw. efekt „tanich warstw ropy naftowej” (wycenionych po istotnie niższym koszcie jednostkowym).
- o Powyższy efekt jest ograniczeniem przyjętego modelu wyceny zapasów, który spowodował, przy znacznych wahaniami cen ropy naftowej, zaburzenie wyniku wg LIFO danego okresu i nie ma wpływu na przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej.
- o Spółka szacuje wyżej wymieniony pozytywny efekt dla wyniku operacyjnego segmentu wg LIFO na ~0,09 mld PLN, tj. oczyszczony EBITDA LIFO segmentu jest dzięki niemu wyższy o ~0,09 mld PLN. Efekt ten jest przeciwny do efektu „drogich warstw ropy naftowej” w 2 kwartale 2020 roku, który wpłynął na obniżenie oczyszczonego EBITDA LIFO segmentu o ~0,37mld PLN (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2020 z dnia 24 lipca 2020 roku).

Tabela 13. Liczba stacji paliw w sieci LOTOS

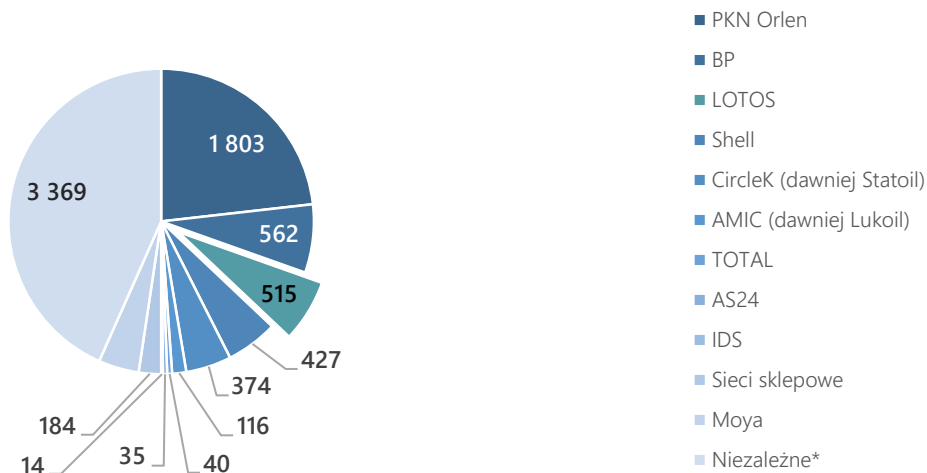
	30.06.2021	31.03.2021	30.06.2020	2 kw. 21 - 1 kw. 21	2 kw. 21 - 2 kw. 20
Stacje własne CODO	323	319	312	4	11
Stacje partnerskie DOFO	192	195	195	-3	-3
Razem	515	514	507	1	8

Źródło: Spółka

<sup>13</sup> Wynik EBITDA uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów i odwrócenie zawiązanego/rozwiązane odpisu aktualizującego poziom zapasów, oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej w każdym z kwartałów

Na koniec 2 kw. 2021 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 515 stacji paliw, tj. o 8 więcej niż na koniec czerwca 2020 roku.

Wykres 5. Stacje paliw w Polsce  
– stan na 30 czerwca 2021 roku



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

Tabela 14. Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (mln PLN)

	2 kw. 2021	1 kw. 2021	2 kw. 2020	2 kw. 21 / 1 kw. 21	2 kw. 21 / 2 kw. 20
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	319,0	281,3	260,0	13,4%	22,7%
Przychody ze sprzedaży	1 841,3	1 518,7	1 175,6	21,2%	56,6%
Wynik operacyjny	42,4	-2,3	20,1	-1945,2%	111,1%
Amortyzacja	31,0	31,1	29,0	-0,2%	7,1%
EBITDA	73,5	28,8	49,1	155,2%	49,7%

Źródło: Spółka

W 2 kw. 2021 roku obszar detaliczny wygenerował zysk EBITDA na poziomie 73,5 mln zł. Wzrost tego parametru w porównaniu do poprzedniego kwartału oraz porównywalnego kwartału 2020 roku, spowodowany jest zwiększeniem wolumenu sprzedaży detalicznej benzyny motorowej i oleju napędowego w efekcie liberalizacji ograniczeń w mobilności spowodowanych pandemią Covid-19 i stopniową odbudową popytu na krajowym rynku, a także ze wzrostem marż detalicznych dla głównych produktów sprzedawanych w tym kanale.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	2kw. 2021	1kw. 2021	2kw. 2020	2kw.21 /1kw.21	2kw.21/2kw.20
Przychody ze sprzedaży	7 415,0	5 863,3	4 245,5	26,5%	74,7%
Wynik operacyjny EBIT	1 241,5	664,3	-249,4	86,9%	-
Amortyzacja	254,6	263,4	272,7	-3,3%	-6,6%
EBITDA	1 496,1	927,7	23,3	61,3%	6321,0%
Efekt LIFO <sup>14</sup>	-302,4	-336,2	-405,6	-10,0%	-
EBIT LIFO	939,1	328,1	-655,0	186,2%	-
Oczyszczony wynik EBIT LIFO	729,5	351,6	-220,6	107,5%	-
Oczyszczony wynik EBITDA LIFO <sup>15</sup>	984,1	615,0	52,1	60,0%	1788,9%

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. 2021 roku zysk operacyjny w wysokości 1.241,5 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 863,4 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 370,6 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości +7,5 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 984,1 mln PLN.

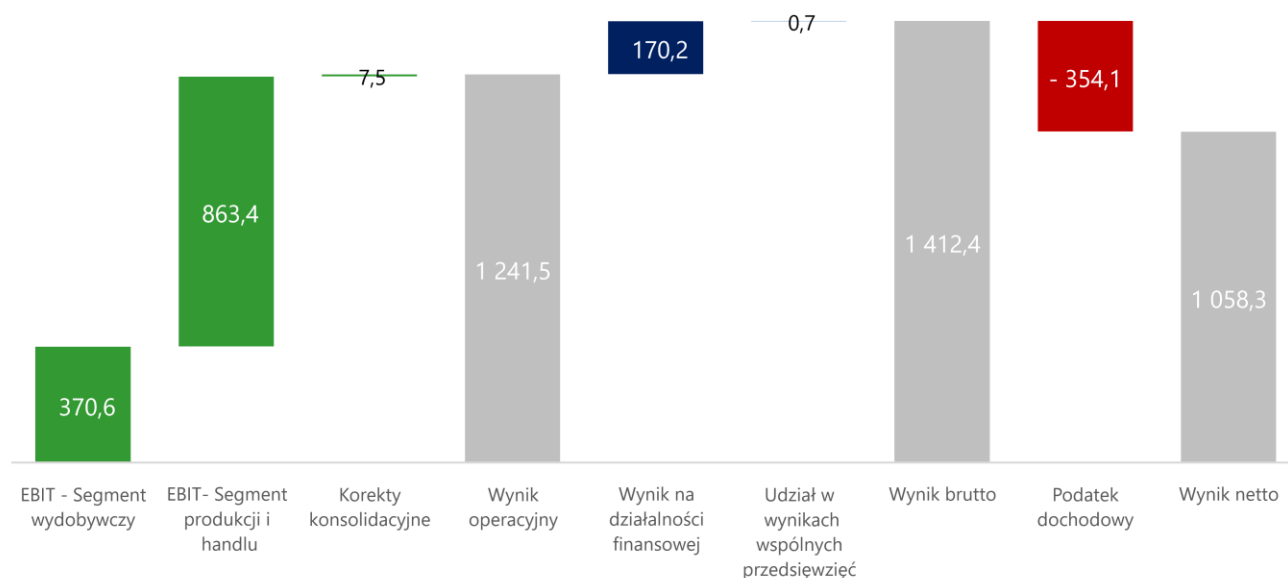
Jednocześnie Spółka informuje, iż:

- o wahania poziomu zapasów ropy naftowej oraz różnice pomiędzy wolumenem zakupu i przerobu ropy naftowej w trakcie 2 kwartału 2021 roku spowodowały uwzględnienie w kalkulacji kosztu przerobu wg metodyki LIFO ropy wycenionej przy niższym koszcie jednostkowym niż cena bieżąca – wystąpił tzw. efekt „tanich warstw ropy naftowej” (wycenionych po istotnie niższym koszcie jednostkowym).
- o Powyższy efekt jest ograniczeniem przyjętego modelu wyceny zapasów, który spowodował, przy znacznych wahaniami cen ropy naftowej, zaburzenie wyniku wg LIFO danego okresu i nie ma wpływu na przepływy gotówkowe z działalności operacyjnej.
- o Spółka szacuje wyżej wymieniony pozytywny efekt dla wyniku wg LIFO na ~0,09 mld PLN, tj. oczyszczony skonsolidowany EBITDA LIFO jest dzięki niemu wyższy o ~0,09 mld PLN. Efekt ten jest przeciwny do efektu „drogich warstw ropy naftowej” w 2 kwartale 2020 roku, który wpłynął na obniżenie oczyszczonego EBITDA LIFO o ~0,37mld PLN (o czym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 22/2020 z dnia 24 lipca 2020 roku).

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

<sup>15</sup> Wynik EBITDA wg metody LIFO, uwzględniający zdarzenia jednorazowe opisane przy omawianiu segmentów

Wykres 6. Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2021 roku (mln PLN)



o

Źródło: Spółka

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2021 roku wyniósł 170,2 mln PLN. Składa się on głównie z dodatniego salda różnic kursowych na poziomie 100,9 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 142,2 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych, prowizji i pozostałych na poziomie -73,7 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2 kw. 2021 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie 65,8 mln PLN, dodatni efekt wyceny transakcji zabezpieczających ceny produktów w wysokości 33,7 mln PLN oraz dodatni efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających prawo do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 42,8 mln PLN.

#### Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poniżej Spółka prezentuje proces zarządzania ryzykiem rynkowym, w tym działania w 2 kw. 2021 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. 2021 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 CO<sub>2</sub> w Grupie LOTOS odbywa się w sposób ciągły, od 1 kw. 2021 zgodnie z założeniami nowej Polityki zarządzania ryzykiem cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Polityka wprowadza zasadnicze zmiany w strukturze dotychczas obowiązujących limitów, a także definiuje systematykę portfeli transakcyjnych w ramach której oprócz portfela zabezpieczeń

wyróżnić należy portfel tradingu. Transakcje zaklasyfikowane do tego portfela mogą być wykonywane bez bezpośredniego związku z ekspozycją spółki, w ramach zdefiniowanego apetytu na ryzyko w celu wykorzystania wahań cen uprawnień do obniżenia kosztu uczestnictwa w EU ETS.

W 1 kw. 2021 roku Spółka rozpoczęła zarządzanie ekspozycją CO<sub>2</sub> w ramach IV fazy ETS, a z początkiem 2 kw. 2021 dokonała rozliczenia i zakończyła zarządzanie III fazą ETS uzyskując wynik ok. +70 mln zł ponad łączny koszt zakupu uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

W okresie sprawozdawczym Grupa LOTOS zawierała transakcje finansowe EUA Futures w ramach obydwu portfeli (zabezpieczeń i tradingu), zabezpieczając swoją ekspozycję na ryzyko zmiany cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz wykorzystując korzystne sytuacje rynkowe w ramach IV fazy ETS.

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. 2021 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 posiada 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 kredytów na refinansowanie i finansowanie zapasów, gdzie wysokość odsetek ustalana jest na podstawie zmiennej stopy LIBOR USD. W 2 kw. 2021 dokonano spłaty kredytu inwestycyjnego na Projekt EFRA oraz zamknięto transakcje zabezpieczające ryzyko zmienności stóp procentowych powiązane z kredytem. W celu zabezpieczenia ryzyka zmienności stóp procentowych w Grupie Kapitałowej LOTOS istnieje możliwość wykonywania swapów 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, w przypadku LIBOR USD w czerwcu 2023 roku) 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)

	2kw. 2021	1kw. 2021	2kw. 2020
Wynik operacyjny EBIT	1 241,5	664,3	-249,4
Wynik przed opodatkowaniem	1 412,4	479,0	-229,6
Wynik netto	1 058,3	353,3	-76,4

Źródło: Spółka

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2021 roku wyniósł 1 058,3 mln PLN.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	23 940,4	21 856,4	2 084,0	9,5%
Aktywa trwałe	14 178,0	13 960,1	217,9	1,6%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	9 469,4	9 466,9	2,5	0,0%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	155,3	161,0	-5,7	-3,5%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	3 175,5	2 923,1	252,4	8,6%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	343,2	313,8	29,4	9,4%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	23,8	26,1	-2,3	-8,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	299,6	384,2	-84,6	-22,0%
Pochodne instrumenty finansowe	44,5	1,2	43,3	3608,3%
Udziały i akcje	309,8	309,8	0,0	0,0%
Udzielone pożyczki	201,0	195,9	5,1	2,6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	155,9	178,1	-22,2	-12,5%
Aktywa obrotowe	9 761,6	7 896,3	1 865,3	23,6%
Zapasy	4 602,1	3 495,7	1 106,4	31,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 882,7	1 693,9	1 188,8	70,2%
Należności z tytułu podatku dochodowego	32,4	180,9	-148,5	-82,1%
Pochodne instrumenty finansowe	86,4	65,9	20,5	31,1%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	367,9	314,3	53,6	17,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 790,1	2 145,6	-355,5	-16,6%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,8	0,0	0,8	-

Źródło: Spółka

Na dzień 30 czerwca 2021 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 23.940,4 mln PLN (+2.084,0 mln PLN vs. 31 grudnia 2020 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 1.106,4 mln PLN poziom zapasów związany głównie ze wzrostem notowań ropy i produktów naftowych;
- wyższy o 1.188,8 mln PLN poziom należności z tytułu dostaw i usług związany z wyższymi cenami sprzedaży w czerwcu 2021 roku w porównaniu z grudniem 2020 roku;
- wyższy o 252,4 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego dotyczy głównie aktywów LOTOS Norge;
- niższy o 355,5 mln PLN stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, będący następstwem znacznego wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy (wzrostu wartości zapasów oraz poziomu należności), w rezultacie zwiększenia się notowań ropy naftowej oraz produktów rafinerijnych.

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

	30.06.2021	31.12.2020	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	23 940,4	21 856,4	2 084,0	9,5%
Kapitał własny	13 007,7	11 573,8	1 433,9	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	-4,1	-24,4	20,3	83,2%
Zyski zatrzymane	10 489,6	9 078,0	1 411,6	15,5%
Różnice kursowe z przeliczenia	108,9	106,9	2,0	1,9%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 165,0	4 513,9	-348,9	-7,7%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 099,6	2 717,7	-618,1	-22,7%
Pochodne instrumenty finansowe	1,5	1,0	0,5	50,0%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	384,4	144,5	239,9	166,0%
Świadczenia pracownicze	238,1	230,2	7,9	3,4%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 441,4	1 420,5	20,9	1,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 767,7	5 768,7	999,0	17,3%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 471,0	1 355,8	115,2	8,5%
Pochodne instrumenty finansowe	28,9	18,5	10,4	56,2%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 261,3	1 636,0	625,3	38,2%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	276,3	134,2	142,1	105,9%
Świadczenia pracownicze	168,3	196,1	-27,8	-14,2%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 561,9	2 428,1	133,8	5,5%

Źródło: Spółka

Wzrost stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS w okresie 1 półrocza 2021 roku do poziomu 13.007,7 mln PLN (+1.433,9 mln PLN) nastąpił głównie na skutek wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 1.411,6 mln PLN, odniesionych na kapitał rezerwowo dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 20,3 mln PLN oraz wzrost o 2,0 mln PLN różnic kursowych z przeliczenia.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zwiększył się o 1,4 punktu procentowego (vs. 2020 rok) i wyniósł 54,3%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (+675,3 mln PLN):

- o wyższy o 625,3 mln PLN stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług, głównie na skutek wzrostu cen zakupu ropy w czerwcu 2021 roku w porównaniu z grudniem 2020 roku;
- o wzrost o 239,9 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego, głównie w Grupie LOTOS;
- o niższy o 502,9 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego związany ze spłatą celowych kredytów inwestycyjnych (głównie w LOTOS Asphalt i Grupie LOTOS S.A.) oraz niższego poziomu kredytów obrotowych;
- o wyższy o 154,7 mln PLN poziom pozostałych zobowiązań i rezerw związany ze wzrostem zobowiązań z tytułu podatku VAT, akcyzy i opłaty paliwowej zredukowanym częściowo spadkiem rezerwy na pokrycie niedoboru uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> oraz związany z przeszacowaniem rezerw na koszty likwidacji i rekultywacji w segmencie wydobywczym.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2021 roku osiągnął poziom 3.570,6 mln PLN, niższy o 502,9 mln PLN w stosunku do końca grudnia 2020 roku, głównie na skutek spłaty celowych kredytów inwestycyjnych. Dług netto wyniósł 1.780,5 mln PLN wobec 1.927,9 mln PLN na koniec 2020 roku. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBITDA LIFO na 30 czerwca 2021 roku wyniósł 0,8x – co stanowi spadek o 0,6x w stosunku do 31 grudnia 2020 roku i jest konsekwencją dynamicznego wzrostu zapotrzebowania na kapitał obrotowy wskutek wzrostu notowań ropy naftowej i produktów.



## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 19. Przepływy pieniężne (mln PLN)

	2kw. 2021	1kw. 2021	2kw. 2020
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 835,7	-1 030,5	1 445,4
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-156,6	-253,9	-164,9
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-912,0	292,0	-226,8
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	0,2	5,7	-20,7
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	767,3	-986,7	1 033,0
Środki pieniężne na początek okresu	936,7	1 923,4	1 287,5
Środki pieniężne na koniec okresu	1 704,0	936,7	2 320,5

Źródło: Spółka

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2021 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 1.704,0 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2 kw. 2021 roku o 767,3 mln PLN.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2 kw. 2021 roku wynoszące 1.835,7 mln PLN związane jest głównie z zyskiem netto 2 kw. 2021 roku oraz ze wzrostem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług zredukowanych wzrostem stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz stanu zapasów. Powyższa sytuacja jest konsekwencją wzrostu notowań ropy naftowej oraz produktów naftowych, który przekłada się na dynamiczny wzrost zaangażowania w kapitał obrotowy.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -156,6 mln PLN dotyczy przede wszystkim wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych głównie z segmentem wydobywczym.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2 kw. 2021 roku wynoszące -912,0 mln PLN uwzględnia głównie wydatki z tytułu spłaty kredytów, zapłaconych odsetek i płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.