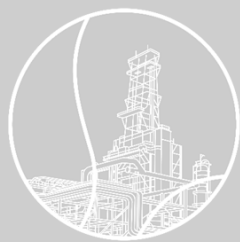




**Komentarz Zarządu
Grupy LOTOS S.A.
do wyników skonsolidowanych
za 4 kwartał 2021 roku**



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

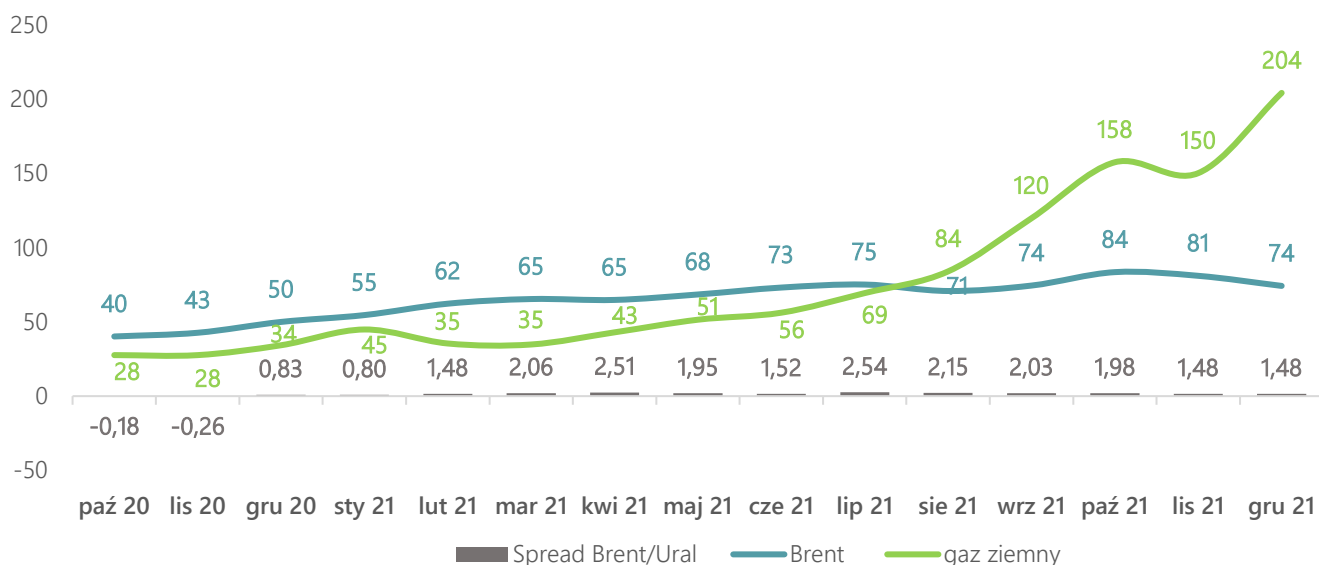
OTOCZENIE RYNKOWE	3
SEGMENT WYDOBYWCZY	6
SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU.....	13
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW.....	19
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	22
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	25

Dane operacyjne i finansowe za 4 kw. 2021 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik Excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich → inwestor.lotos.pl pod nazwą → [databook](#)

OTOCZENIE RYNKOWE

- Bardzo silny trend wzrostu notowań gazu ziemnego¹, tj. wzrost r/r o 140,51 USD/boe, (+471,4%) oraz kw./kw. o 79,56 USD/boe² (+87,7%)
- Wzrost notowań ropy naftowej Brent w ujęciu r/r oraz kw./kw., tj. odpowiednio o 35,16 USD/bbl (+79,3%) oraz o 5,99 USD/bbl³ (+8,2%)
- Solidne umocnienie się cracku dla oleju napędowego r/r o 9,75 USD/bbl, (+191,6%) oraz kw./kw. o 4,89 USD/bbl, (+49,1%)
- Dalsze istotne rozszerzenie się średniokwartalnego korytarza pomiędzy crackami dla oleju napędowego vs. ciężki olej opałowy do poziomu 25,58 USD/bbl, wobec 9,08 USD/bbl w analogicznym okresie rok wcześniej oraz 19,13 USD/bbl w poprzednim kwartale
- Istotna poprawa cracku⁴ na benzynę motorową w stosunku do analogicznego okresu rok wcześniej, tj. o 11,31 USD/bbl (+327,8%), ale nieznaczny jego spadek kw./kw., tj. o 0,18 USD/bbl (-1,2%)
- Dyferencjał notowań ropy naftowej Brent w stosunku do gatunku ropy Ural na poziomie ok. 1,64 USD/bbl, poszerzony o 1,52 USD/bbl r/r oraz niższy o 0,6 USD/bbl kw./kw.

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



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

¹ NBP – National Balancing Point.

² boe – baryłka ekwiwalentu ropy naftowej.

³ bbl – baryłka ropy naftowej.

⁴ 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).

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21 / 3 kw. 21	4 kw. 21 / 4 kw. 20
Notowania Dated Brent FOB	79,48	73,49	44,32	8,2%	79,3%
Spread Brent/Ural	1,64	2,24	0,12	-26,8%	1266,7%
Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁵	170,32	90,76	29,81	87,7%	471,4%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Tabela 2. Cracki produktowe (USD/bbl)

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21 / 3 kw. 21	4 kw. 21 / 4 kw. 20
Benzyna motorowa	14,76	14,94	3,45	-1,2%	327,8%
Benzyna surowa	4,08	3,55	-0,55	14,9%	841,8%
Olej napędowy (10 ppm)	14,84	9,95	5,09	49,1%	191,6%
Lekki olej opałowy	14,20	9,00	4,13	57,8%	243,8%
Paliwo lotnicze	12,86	8,28	3,09	55,3%	316,2%
Ciężki olej opałowy	-10,74	-9,18	-3,99	-17,0%	-169,2%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Tabela 3. Notowania kursu walutowego USD/PLN

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21 / 3 kw. 21	4 kw. 21 / 4 kw. 20
Kurs dolara na koniec okresu	4,06	3,99	3,76	1,8%	8,0%
Średniokwartalny kurs dolara	4,04	3,87	3,78	4,4%	6,9%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Istotne czynniki zewnętrzne wpływające na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kwartale 2021 roku:

o **surowce i produkty**

Segment produkcji i handlu:

Czynniki ekonomiczne, tj. odbudowa gospodarek i wzrost zapotrzebowania na surowce energetyczne przy niskim poziomie wypełnienia magazynów po surowej zimie 2020 roku w Azji i Europie, wpływały na ograniczoną dostępność gazu ziemnego. Presję podażową w Europie dodatkowo wzmacniało ograniczenie dostaw gazu ziemnego z Rosji na europejski rynek.

Z jednej strony odbudowa zapotrzebowania na energię, z drugiej ograniczona jej podaż napędzały wzrost notowań wszystkich paliw kopalnych, w szczególności zaś gazu ziemnego – uznawanego za paliwo przejściowe na ścieżce zielonej transformacji ze względu na relatywnie niską emisyjność CO₂. Notowania gazu ziemnego w 4 kw. 2021 r. osiągały historyczne maksima, pozostając w silnym trendzie wzrostowym.

⁵ 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.

Konserwatywna w obliczu odbudowy gospodarek państw polityka utrzymania cięć wolumenów wydobywczych przez kraje OPEC + rzutowała na wyżkę notowań ropy naftowej w 4 kwartale, skutkując zwiększeniem kosztu surowca do przerobu w rafinerii z jednej strony oraz wzrostem cen paliw z drugiej. Pewnym złagodzeniem wpływu wysokich cen ropy naftowej na segment produkcji i handlu był wzrost r/r dyferencjału Ural/Brent (+1,52 USD/bbl).

Solidna odbudowa w 4 kw. r/r cracku na diesla, kluczowego paliwa dla baryłki uzysków Spółki wraz z poszerzeniem korytarza pomiędzy crackami na olej napędowy a ciężki olej opałowy r/r o 16,5 USD/bbl poprawiły kontrybucję instalacji EFRA do wyników w 4 kw. do poziomu 3,3 USD na każdej przerobionej w rafinerii baryłce ropy naftowej.

Poprawa cracków na średnich destylatach i ożywienie rynku przewozów lotniczych (cargo) wspierały wynik segmentu. Nadal znacząca była opłacalność morskiego eksportu benzyny surowej, a sprzedaż olejów bazowych po ustabilizowaniu się ich notowań wciąż stanowiła dodatkowe wsparcie dla realizowanej marży.

W 4 kw. 2021 roku niższe ze względu na wejście w sezon zimowy wolumeny sprzedaży diesla kompensowały wyjątkowo korzystne warunki sprzedaży benzyn na krajowym rynku w stosunku do parytetu importowego, które wspierały uzyskiwane premie w hurtowym handlu paliwami.

Jednocześnie w 4 kw. nastąpiła wyraźna poprawa poziomu konsumpcji na krajowym rynku paliw po zeszłorocznych ograniczeniach wprowadzonych w związku z pandemią COVID-19. Wzrost zapotrzebowania na benzynę po 12 miesiącach r/r osiągnął w Polsce dynamikę +9,8%. O 6,8% r/r wzrósł popyt na olej napędowy. Ożywienie na polskim rynku paliw wynika z odbudowy gospodarczej oraz z poluzowania w Polsce obostrzeń pandemicznych.

Portfel produktów ciężkich Spółki w 4 kw. 2021 roku był zdominowany przez asfalty, w związku z utrzymującymi się atrakcyjnymi cenami asfaltów bardzo chłonnym rynku krajowym i sąsiednich. Stabilną sprzedaż wspierały sprzyjające budowie dróg warunki pogodowe w październiku i listopadzie.

Segment wydobywczy:

Od początku roku notowania gazu i ropy znajdowały się w trendzie wzrostowym, który w 4 kw. w przypadku gazu był rekordowo silny. W efekcie poziom cen gazu ziemnego wg UK National Balancing Point we wrześniu pobił historyczne maksima, zwiększając w całym raportowanym kwartale o 87,7% kw./kw. oraz o 471,4% r/r.

W 4 kw. 2021 roku średnia cena ropy Brent wyniosła 79,48 USD/bbl i była wyższa o 8,2% kw./kw. oraz o 79,3% r/r.

- o **kursy walut**

Solidna aprecjacja średniokwartalnego kursu dolara względem złotego w ujęciu r/r (+6,9%) miała pozytywny wpływ na wartość cracków produktowych i notowań surowców, a co za tym idzie na wyniki operacyjne obu segmentów sprawozdawczych. Jednocześnie znaczący wzrost kursu dolara na koniec okresu kw./kw. (+1,8%) wzmocnił negatywny efekt na kapitale obrotowym (wzrost wartości zapasów oraz poziomu należności).

- o **pandemia COVID-19**

W trakcie 4 kwartału na globalnych rynkach dominujące stawało się przekonanie o krótkotrwałym i niewielkim wpływie COVID-19 na zapotrzebowanie na surowce. Zaobserwowano niską śmiertelność wariantu Omicron koronawirusa, co wpływało na ograniczenie restrykcji w przemieszczaniu się ludzi i było impulsem do odbudowy gospodarczej państw. Wpływ pandemii COVID-19 na globalny sektor naftowy w 4 kw. 2021 uległ znaczącemu ograniczeniu. Jednocześnie skala i tempo odbicia gospodarek oraz towarzysząca im dynamiczna odbudowa zapotrzebowania na energię wysuwają się na pierwszy plan czynników oddziałujących na warunki rynkowe. Presja popytowa rzutowała na zaburzenie równowagi podaży – popytowej na globalnym rynku nośników energii pozyskiwanej ze źródeł konwencjonalnych. Wraz ze spadkiem wpływu pandemii na gospodarki i mobilność społeczeństw, rosły ceny wszystkich surowców energetycznych na rynkach międzynarodowych.

SEGMENT WYDOBYWCZY

- Uruchomienie wydobycia ze złoża Yme
- 4 nowe koncesje otrzymane w wyniku rozstrzygnięcia rundy koncesyjnej APA 2021 w Norwegii
- Wydobycie węgłowodórów na poziomie 16,3 tys. boe/d (tj. ok. -10% r/r i ok. +8% kw./kw.)
- Oczyszczony wynik EBITDA na poziomie ok. 583 mln PLN

 Tabela 4. Zasoby⁶ ropy i gazu na dzień w milionach boe

	31.12.2021	30.09.2021	31.12.2020
Norwegia	23,0	23,9	26,3
Polska	43,9	44,4	46,0
Litwa	2,3	2,3	2,5
Razem	69,2	70,7	74,8

Źródło: Spółka

Tabela 5. Dzielne wydobycie w boe/d

	4kw. 2021	3kw. 2021	4kw. 2020	4kw.21 /3kw.21	4kw.21 /4kw.20
Norwegia	10 084	8 882	12 260	13,5%	-17,7%
Polska	5 735	5 769	5 366	-0,6%	6,9%
Litwa	500	519	541	-4%	-7%
Razem	16 320	15 170	18 167	7,6%	-10,2%

Źródło: Spółka

Tabela 6. Kwartalne wydobycie w boe

	4kw. 2021	3kw. 2021	4kw. 2020	4kw.21 /3kw.21	4kw.21 /4kw.20
Norwegia	927 741	817 134	1 127 936	13,5%	-17,7%
Polska	527 644	530 763	493 654	-0,6%	6,9%
Litwa	46 021	47 736	49 748	-3,6%	-7,5%
Razem	1 501 406	1 395 633	1 671 338	7,6%	-10,2%

Źródło: Spółka

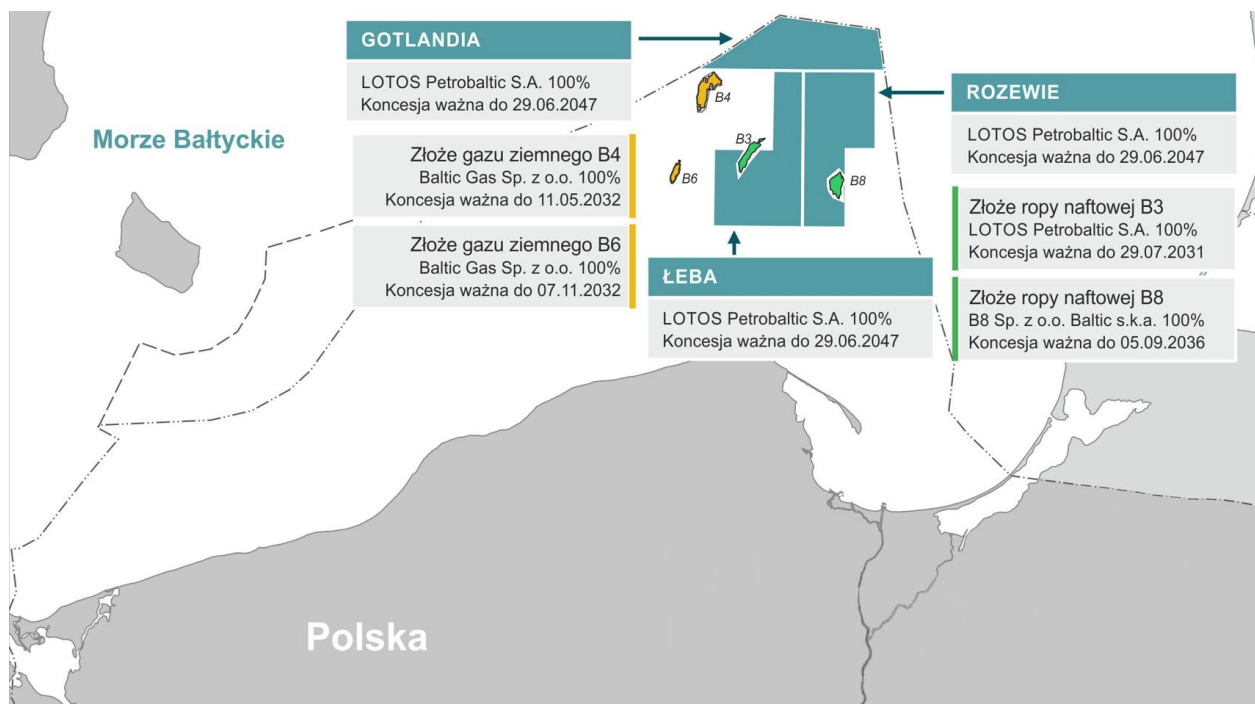
⁶ 2P – zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

Tabela 6. Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego w boe

	4kw. 2021	3kw. 2021	4kw. 2020	4kw.21 /3kw.21	4kw.21 /4kw.20
Norwegia	841 154	920 771	1 205 182	-8,6%	-30,2%
Polska	479 068	488 399	544 258	-1,9%	-12,0%
Litwa	49 097	47 528	89 915	3,3%	-45,4%
Razem	1 369 319	1 456 698	1 839 355	-6,0%	-25,6%

Źródło: Spółka

Działalność poszukiwawczo-wydobywczą w Polsce

 Mapa 1. Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze RP
 Stan na dzień 31 grudnia 2021 roku


Źródło: Spółka

W 4 kw. 2021 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 2 298 boe/d (+23% r/r, -11% kw./kw.). Zanotowany wzrost wydobycia r/r jest efektem skutecznie przeprowadzonego programu rekonstrukcji odwiertów, który na przestrzeni 2020 roku objął łącznie 8 odwiertów (w tym 2 zatłaczające). Ponadto, wzrost wydobycia jest efektem realizacji wiercenia odwiertu B3-13C (odnoga odwiertu B3-13B), podłączonego do produkcji w maju 2021 roku oraz rekonstrukcji zagłowiczzonego podwodnie odwiertu B3-5 - przywrócenie wydobycia nastąpiło od sierpnia 2021 r.

Ponadto w obszarze posiadanych koncesji, Spółka prowadzi prace poszukiwawczo-rozpoznawcze w celu odkrycia dodatkowych zasobów ropy i gazu. W 4 kw. 2021 roku, na koncesjach morskich Gotlandia, Łeба i Rozewie (udział LPB 100%) kontynuowane były analizy geologiczne związane z budową regionalnego modelu strukturalno-tektonicznego, do których należą między innymi: analiza szczelności uskoków, model petrofizyczny i analiza paleostrukturalną.

Projekt B8

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim

Projekt realizowany jest przez spółkę celową B8 Sp. z o.o. Baltic S.K.A. W 4 kw. 2021 roku ze złoża B8 wydobywano ropę naftową i współwystępujący gaz ziemny na średnim poziomie 3 437 boe/d (-2% r/r, +8% kw./kw.). W październiku 2021 roku rozpoczęto przesył gazu ze złoża B8 do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie. Ponadto, w październiku 2021 roku zakończono z sukcesem prace związane ze zmianą konfiguracji systemu zatłaczania wody morskiej w celu zwiększenia ilości zatłaczanej wody. Umożliwia to zwiększenie ilości zatłaczanej wody do złoża, co ma wpływ na szybszy wzrost ciśnienia złożowego i zwiększenie wydobywania węglowodorów. W grudniu 2021 roku, z sukcesem przeprowadzono 30 dniowy test wszystkich bloków technologicznych platformy wraz z systemem zatłaczania wody po zmianie jego konfiguracji. Projekt jest na etapie przejścia do fazy rozliczenia i zamknięcia projektu.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział GK LOTOS 100%
- o rezerwy 2P 32,1 mln boe na dzień 31.12.2021 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- o aktualne wydobywanie 3,4 tys. boe/d (4 kw. 2021 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 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 realizowany jest poprzez spółki celowe Baltic Gas Sp. z o.o. oraz Baltic Gas Sp. z o.o. i wspólnicy Sp. k., przy współpracy z partnerem, firmą CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o. Projekt został zdefiniowany od strony technicznej i znajduje się obecnie na etapie przygotowania do podjęcia finalnej decyzji inwestycyjnej. W ramach projektu kontynuowane są prace w ramach tzw. fazy przygotowawczej, które w 4 kw. 2021 roku objęły m.in.: (i) realizowano proces związany z pozyskaniem wymaganych zgód administracyjnych i środowiskowych i własnościowych; (ii) prowadzono dialog z urzędami administracji w celu zatwierdzenia aktualizacji wydanych decyzji administracyjnych (iii) prowadzono dialog i uzgodnienia z urzędami i instytucjami w związku z realizacją innych projektów mogących potencjalnie wpływać na projekt B4/B6. Obserwowana jest obecnie bardzo duża zmienność na rynku gazu ziemnego, co nie sprzyja podejmowaniu decyzji biznesowych o realizacji nowych przedsięwzięć. Podjęcie decyzji inwestycyjnej w projekcie B4/B6 zakładane jest w warunkach stabilizacji sytuacji rynkowej.

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

- o udział LOTOS 51%
- o zasoby 2C 17,9 mln boe na dzień 31.12.2021
- o decyzja inwestycyjna planowana w warunkach stabilizacji sytuacji rynkowej
- o planowane wydobywanie 4,2 tys. boe/dzień (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji)

Inicjatywy rozwojowe

Równoległe do prowadzonej działalności poszukiwawczo-wydobywczej w Polsce, Spółka podejmuje szereg inicjatyw rozwojowych w celu zdwersyfikowania przedmiotu działalności i źródeł przychodów.

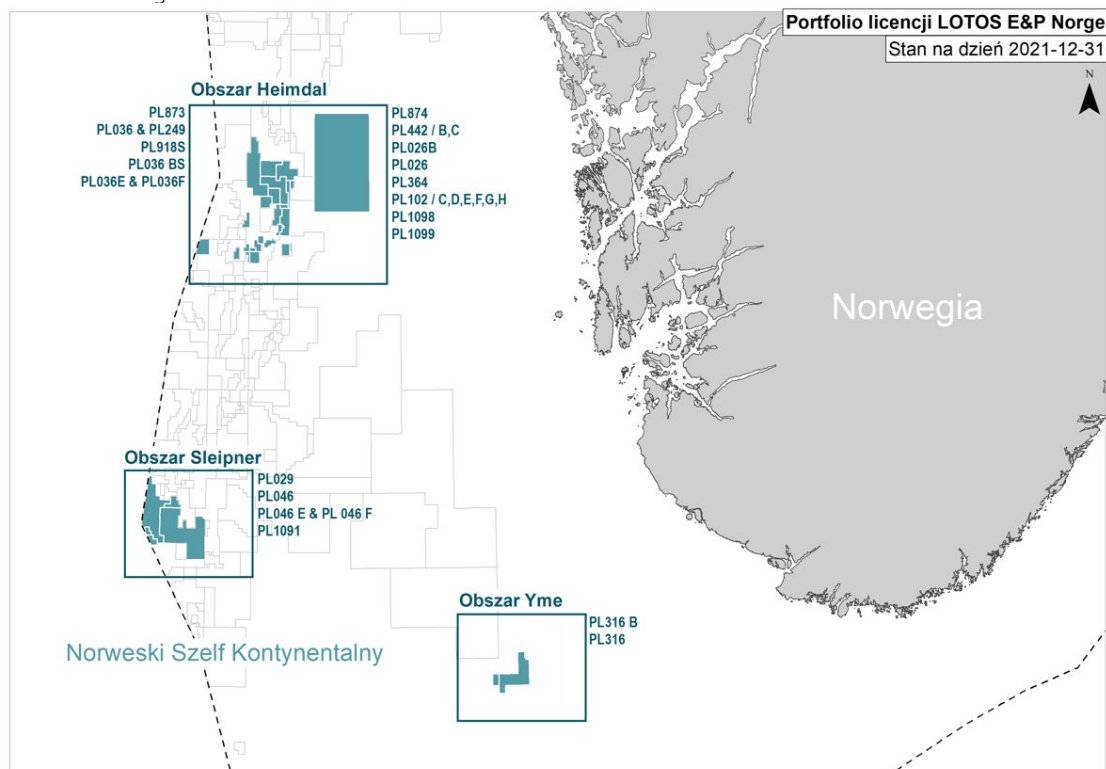
Jednym z kluczowych inicjatyw rozwojowych są prace związane z uzyskaniem możliwości wejścia na tworzący się rynek Morskich Elektrowni Wiatrowych (MEW). Obszary w ramach MEW, w których Spółka rozwija i planuje rozwijać swoje kompetencje, to m.in.: (i) hydrografia - usługi badań geotechnicznych oraz geofizycznych na Bałtyku świadczone podmiotom zewnętrznym; (ii) jednostki do budowy Morskich Farm Wiatrowych - podjęte zostały kroki w celu uruchomienia projektu budowy następujących jednostek: jednostki do instalacji fundamentów, jednostki do instalacji turbin, a także jednostki do układania kabli; (iii) utrzymanie i serwisowanie instalacji MEW.

Dodatkowo Spółka, analizując możliwości uruchomienia projektów związanych z geosekwestracją dwutlenku węgla (podziemne składowanie CO₂) w zawodnionych strukturach na obszarze Morza Bałtyckiego, opublikowała wraz z Grupą LOTOS S.A. oraz Grupą AZOTY S.A. w listopadzie 2021 roku „Zieloną Księgę dla rozwoju CCS w Polsce”. We wspomnianym dokumencie szeroko przeanalizowano otoczenie legislacyjne, jak również wyzwania techniczne i infrastrukturalne.

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Norwegii

Mapa 2. Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS

Stan na dzień 31 grudnia 2021 roku



Źródło: Spółka

Działalność poszukiwawczo - wydobywcza w Norwegii realizowana jest za pośrednictwem spółki zależnej LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS Norge), z siedzibą w Stavanger.

Na koniec 2021 roku, spółka LOTOS Norge była udziałowcem 30 koncesji na poszukiwanie, rozpoznanie i wydobycie złóż węglowodorów na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. LOTOS podejmuje na bieżąco działania w celu rozwoju portfela koncesji w Norwegii. W dn. 8 września 2021 roku, spółka LOTOS Norge złożyła aplikacje w kolejnej rundzie koncesyjnej APA 2021 (ang. Awards in Predefined Areas). W dn. 18 stycznia 2022 roku, w wyniku rozstrzygnięcia rundy koncesyjnej, LOTOS Norge otrzymała ofertę udziału w czterech wnioskowanych koncesjach: PL 1135 (udział 30%, Operator PGNiG 70%), PL 1142 i PL 1143 (udział 17,94%, Operator AkerBP 73,01%) oraz PL 1144 (udział 30%, Operator AkerBP 40%). Trzy koncesje zlokalizowane są w obszarze realizowanego projektu NOAKA, gdzie LOTOS będzie współpracował z AkerBP. Natomiast jeden z obszarów, zgłoszony wspólnie z PGNiG, znajduje się w części Morza Północnego, gdzie dotychczas spółka nie prowadziła aktywnych poszukiwań i wydobycia węglowodorów. Po przyjęciu nowych koncesji, portfel LOTOS Norge w Norwegii wzrośnie do 34 koncesji.

W 4 kw. 2021 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż zlokalizowanych w obszarach Heimdal i Sleipner. Ponadto, w październiku 2021 roku, potwierdzono rozpoczęcie wydobycia ropy naftowej ze złoża Yme. Średni dzienny poziom wydobycia ze złóż norweskich w 4 kw. 2021 roku wyniósł 10,1 tys. boe/dzień dla udziału LOTOS (-18% r/r, +14% kw./kw.).

Równolegle do realizowanego wydobycia węglowodorów, prowadzone były prace rozwojowe związane z zagospodarowaniem złóż, m.in. Yme, NOAKA, Trell/Trine, a także prace poszukiwawcze w kierunku odkrycia nowych złóż w Norwegii. Status kluczowych projektów rozwojowych przedstawiono poniżej:

Projekt Yme

Zagospodarowanie złoża ropy naftowej w Norwegii

W 4 kw. 2021 roku Projekt Yme był w końcowej fazie zagospodarowania i rozruchów na morzu. W październiku 2021 roku, potwierdzono uruchomienie wydobycia ropy naftowej ze złoża (ang. First Oil) – rozpoczęła się produkcja z jednego otworu.

Aktualnie realizowane jest czyszczenie i testowanie kolejnych trzech otworów produkcyjnych, kontynuowane są prace uruchomieniowe na platformie oraz prace modernizacyjne, m.in. prace instalacyjne elektryczne oraz izolacyjne rurociągów. W dn. 22 grudnia 2021 r. zakończył się pierwszy komercyjny załadunek 100 tys. baryłek ropy naftowej wydobytej ze złoża Yme na tankowiec, a w dn. 25 grudnia 2021 r. potwierdzono pierwszą sprzedaż ropy ze złoża Yme. Druga dostawa ropy ze złoża Yme miała miejsce w dn. 13 stycznia 2022 r.

Zagospodarowanie złoża Yme to jeden z kluczowych projektów strategicznych realizowanych w ramach Segmentu wydobywczego Grupy LOTOS. Pozostałe rezerwy wydobywalne złoża w kategorii 2P szacowane są na 12,5 mln boe dla udziału LOTOS według stanu na dzień 31 grudnia 2021 roku. Średnie wydobywanie ze złoża Yme w perspektywie 5 lat prognozowane jest na poziomie ok. 5 tys. bbl/dzień dla udziału LOTOS Norge.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział Grupy Kapitałowej LOTOS):

- o udział LOTOS 20%
- o rezerwy 2P 12,5 mln boe na dzień na dzień 31.12.2021 (100% ropa naftowa)
- o rozpoczęcie wydobywania październik 2021 roku
- o planowane wydobywanie 5,0 tys. boe/d (średnia 5-letnia od uruchomienia produkcji)
- o operator Repsol Norge AS

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, których operatorem jest firma AkerBP, a także złóż Krafla oraz Askja, w których LOTOS nie posiada udziałów, a których operatorem jest firma Equinor. Projekt znajduje się na etapie przygotowania do zagospodarowania. W 3 kw. 2021 roku osiągnięto ważny kamień milowy dla terminowej realizacji prac, tj. dokonano harmonizacji udziałów w projekcie oraz dokonano wyboru koncepcji zagospodarowania złóż. Aktualnie realizowane są prace mające na celu przygotowanie planu zagospodarowania złóż (ang. Plan for Development and Operation, PDO). Harmonogram projektu zakłada przygotowanie PDO do końca 2022 roku oraz możliwość uruchomienia wydobywania (First Oil) w 2027 roku.

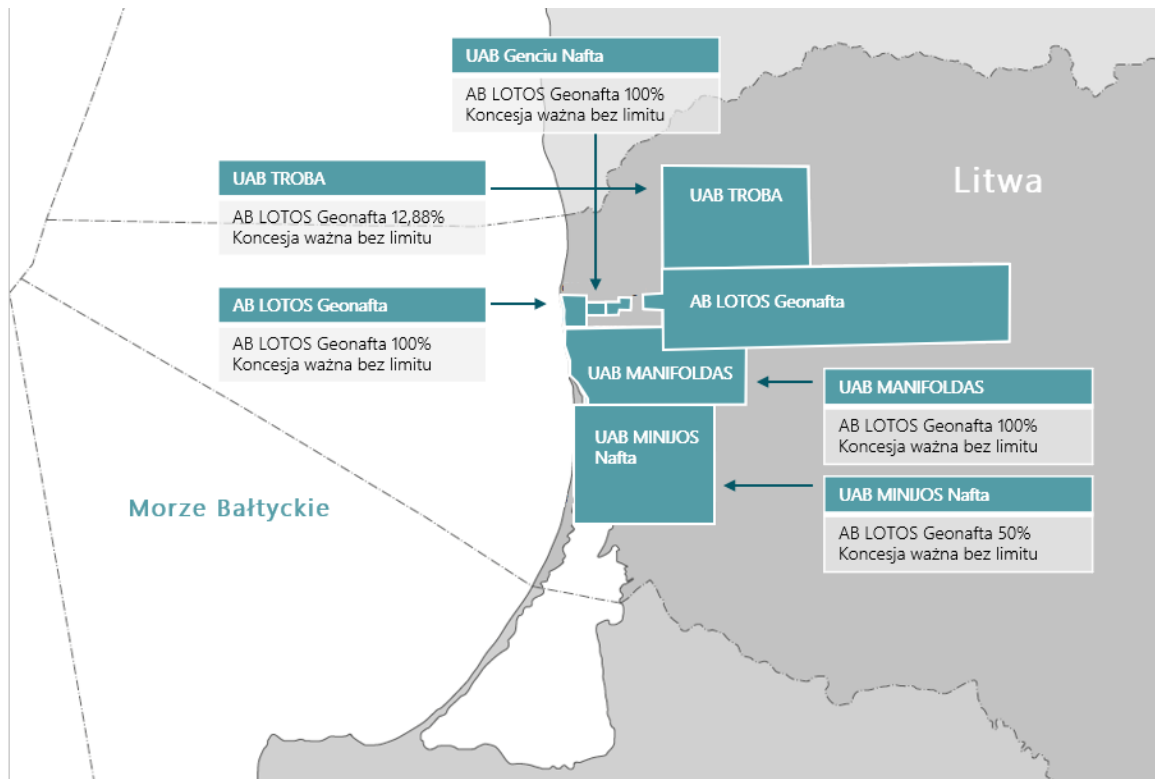
NOAKA jest jednym z kluczowych projektów rozwojowych na Szelfie Norweskim, z łącznym potencjałem ponad 500 mln boe zasobów wydobywalnych (udział 100%). Dla Grupy LOTOS projekt stanowi bazę do długofalowego rozwoju w Norwegii, przy współpracy z kluczowymi operatorami na Szelfie – AkerBP i Equinor.

Nowy projekt rozwojowy: Trell/Trine

Projekt dotyczy zagospodarowania złóż Trell i Trine zlokalizowanych w obszarze Heimdal. Operatorem jest firma AkerBP. Efektywny udział LOTOS w projekcie wyniesie 11,9%. Projekt znajduje się na etapie przygotowania do zagospodarowania. W grudniu 2021 r. osiągnięto ważny kamień milowy w ramach projektu. Dokonano wyboru koncepcji zagospodarowania złóż. Wybrana koncepcja zakłada zagospodarowanie z wykorzystaniem infrastruktury FPSO (ang. *floating production, storage and offloading*) w obszarze Alvheim. Harmonogram projektu zakłada przygotowanie planu zagospodarowania złóż do końca 2022 roku oraz możliwość uruchomienia wydobywania (First Oil) w 2025 roku. Potencjał zasobowy złóż Trell i Trine szacowany jest na ok. 2,6 mln boe dla udziału LOTOS.

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza na Litwie

Mapa 3. Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta
Stan na dzień 31 grudnia 2021 roku



Źródło: Spółka

W 4 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 4 kw. 2021 roku kształtowała się na poziomie 500 boe/dzień (-7% r/r, -4% kw./kw.).

Tabela 8. Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego (mln PLN)

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21/3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Przychody ze sprzedaży	728,7	436,4	310,4	67,0%	134,8%
Wynik operacyjny EBIT	538,1	194,9	-29,3	176,1%	1936,5%
Amortyzacja	80,9	60,5	86,2	33,7%	-6,1%
EBITDA	619,0	255,4	56,9	142,4%	987,9%
Oczyszczony EBIT ⁷	502,1	194,9	54,3	157,6%	824,7%
Oczyszczona EBITDA ⁷	583,0	255,4	140,5	128,3%	314,9%

Źródło: Spółka

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 4 kw. 2021 roku (+134,8% r/r i +67,0% kw./kw.) jest przede wszystkim efektem wyższych notowań gazu ziemnego (+471,4% r/r i +87,7% kw./kw.) oraz ropy Brent Dtd (+79,3% r/r i +8,2% kw./kw.). Również wzrost średniokwartalnego kursu dolara (+6,9% r/r i +4,4% kw./kw.) przyczynił się do wzrostu poziomu przychodów ze sprzedaży. Spadek ilości sprzedanych węglowodorów (-25,6 % r/r i -6,0% kw./kw.) ograniczył korzystny wpływ wzrostu notowań gazu i ropy na wynik segmentu. Spadek wolumenu wynika z naturalnego szczyptywania się aktualnie produkujących złóż na szelfie norweskim.

Oczyszczony z wpływu zdarzeń nietypowych wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 4 kw. 2021 roku jest o 128,3% wyższy niż w 3 kw. 2021 roku i o 314,9% wyższy niż w 4 kw. 2020 roku.

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

- o w 4 kw. 2021 roku +36,0 mln PLN (+17,2 mln PLN odwrócenie odpisów na złożach Heimdal, -0,3 mln PLN odpis aktualizujący na złożach Utgard, +6,6 mln PLN saldo odpisów na złożach litewskich, +1,5 mln PLN odwrócenie odpisów wartości statków w GK Miliana, +11,3 mln PLN odwrócenie odpisów na złożu B3, -0,3 mln PLN saldo pozostałych odpisów aktualizujących w obszarach B8 oraz Kamień Pomorski i Górowo Haweckie,
- 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 Haweckie, -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).

SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- Pełne wykorzystanie mocy przetwórczych rafinerii LOTOS
- Elastyczne zarządzanie strukturą nośników energetycznych, doborem rop naftowych i uzysków rafinerii
- Aktywne korzystanie z okazji na krajowym rynku hurtowym
- Wysoki oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie 905 mln PLN

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21/3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Wolumen przerobu ropy naftowej	2 612,1	2 698,7	2 507,9	-3,2%	4,2%

Źródło: Spółka

Grupa LOTOS płynnie optymalizowała przerób ropy naftowej przy pełnym wykorzystaniu projektowych mocy wytwórczych, osiągając poziom 2 612,1 tys. ton (-3,2% kw./kw. i +4,2% r/r).

Dalszy gwałtowny wzrost notowań gazu ziemnego w trakcie 4 kw. 2021 roku spowodował załamanie się opłacalności wykorzystywania go do procesów technologicznych w rafinerii a tym samym większą w porównaniu do analogicznego okresu presję na wyniki segmentu produkcji i handlu, otwierając przestrzeń do intensywnej optymalizacji pracy zakładu Spółki zarówno po stronie doboru wsadu (dieta ropna) oraz nośników energii, jak i struktury uzysków rafinerii.

W związku ze wzrostem kosztów zasilania rafinerii Spółki gazem ziemnym, Spółka kontynuowała zintensyfikowaną optymalizację doboru nośników energii, wykorzystywanych do procesów przerobu ropy naftowej. W trakcie 4 kw. 2021 roku ograniczanie przez Spółkę wolumenu zużycia gazu ziemnego wynikające bezpośrednio ze wzrostu notowań surowca wynosiło nawet do 70%. Gaz ziemny był zastępowany lekkimi frakcjami, tj. gazem płynnym, benzyną surową i lekką oraz niskozasieciowanym olejem opałowym.

Spółka korzystała z wysokiej opłacalności krajowej sprzedaży paliw, którą wspierała korzystna premia uzyskiwana w hurtowej sprzedaży benzyn na krajowym rynku w stosunku do parytetu importowego.

Krajowy rynek oleju napędowego w 4 kw. charakteryzował się dalszym wzrostem popytu w związku z odbudową gospodarczą, na co Spółka odpowiedziała, zwiększając sprzedaż tego produktu o 10,7% (r/r).

W 4 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.

W 4 kw. 2021 roku Grupa LOTOS realizowała szereg projektów rozwojowych. Jeden z większych projektów dotyczy prac związanych z fazą realizacji projektu wymiany pieców instalacji Clausa. W 4 kw. 2021 kontynuowano prace projektowe dla pieców oraz prace dotyczące integracji nowych pieców z instalacją, trwał montaż aparatów na placu oraz prace integracyjne systemów sterowania. 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. Celem projektu jest zwiększenie możliwości ekspedycji produkcji rafinerijnej LPG do wartości ok. 1200 ton/dobę za pomocą nalewu samochodowego lub kolejowego.

Kolejnym z realizowanych projektów jest rozbudowa bramowego nalewaka kolejowego. W 4 kw. 2021 prowadzono proces przetargowy na prace oraz rozpoczęto pozyskiwanie zgód na podpisanie umów.

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). Zakończenie realizacji projektu zostało zaplanowane na 4 kw. 2023 roku.

Kluczowy projekt rozwojowy rafinerii tj. HBO (Hydrokrakingowe Oleje Bazowe) we wrześniu 2021 roku uzyskał zgodę na przystąpienie do fazy realizacji. W 4 kwartale rozpoczęto prace projektowe z głównym wykonawcą Kinetics Technology.

Budowa terminala na Martwej Wiśle jest projektem w fazie planowania. W 4 kw. 2021 trwał proces wyboru potencjalnego kontrahenta dla głównego zakresu prac projektowo-budowlanych.

Tabela 10. Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych w tysiącach ton⁸

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21/3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Benzyny	351,4	409,9	361,1	-14,3%	-2,7%
Benzyna surowa	103,3	103,2	162,3	0,2%	-36,3%
Oleje napędowe	1 537,9	1 594,9	1 415,8	-3,6%	8,6%
Lekkie oleje opałowe	91,9	45,2	82,3	103,3%	11,7%
Paliwo lotnicze JET	112,2	85,8	21,7	30,7%	416,8%
Produkty ciężkie ⁹	201,2	270,2	204,0	-25,5%	-1,4%
Koks naftowy	97,0	80,4	77,4	20,7%	25,3%
Pozostałe ¹⁰	373,9	354,0	383,7	5,6%	-2,6%
Razem	2 868,8	2 943,5	2 708,2	-2,5%	5,9%

Źródło: Spółka

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21/3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Benzyny	357,0	404,7	384,9	-11,8%	-7,2%
Benzyna surowa	103,3	103,2	162,3	0,1%	-36,4%
Oleje napędowe	1 628,9	1 710,9	1 471,0	-4,8%	10,7%
Lekkie oleje opałowe	88,2	47,7	82,8	84,9%	6,5%
Paliwo lotnicze JET	101,6	84,6	15,0	20,1%	577,3%
Produkty ciężkie ¹¹	212,8	267,2	229,2	-20,4%	-7,2%
Ropa naftowa towar/materiał	1,1	0,0	1,2	-	-8,3%
Pozostałe ¹²	305,3	325,7	340,8	-6,3%	-10,4%
Razem	2 798,2	2 944,0	2 687,2	-5,0%	4,1%

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

¹¹ ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

¹² m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze

Rynek paliw w Polsce¹³

Konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce po 12 miesiącach 2021 roku wzrosła o 7,3% 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 12 miesiącach 2021 roku zanotowano wzrosty konsumpcji benzyn (9,8% r/r), oleju napędowego (6,8% r/r), paliwa lotniczego (25,1% r/r) i lekkiego oleju opałowego (1% r/r).

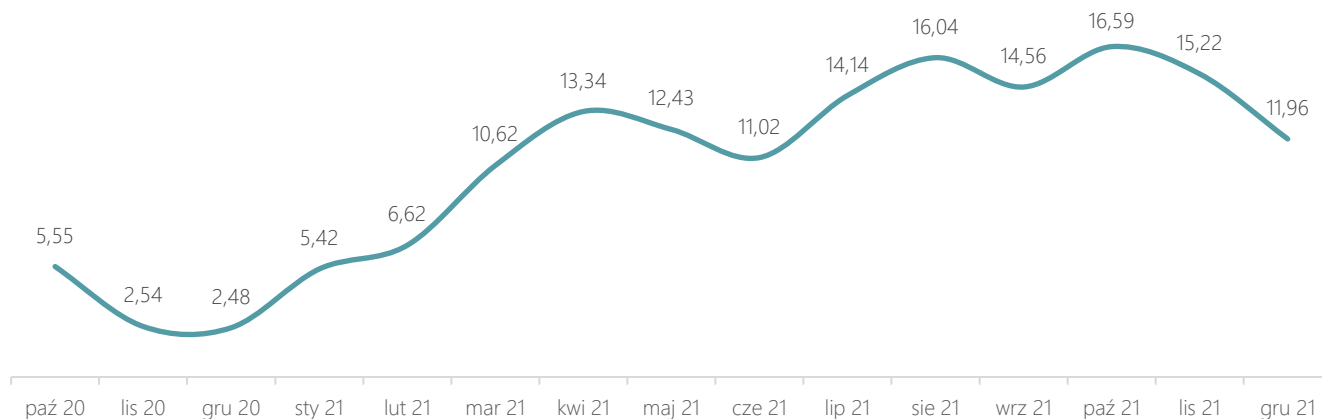
Po 12 miesiącach 2021 roku Polska notowała deficyt w bilansie benzyny, oleju napędowego i lekkiego oleju opałowego. Konsumpcja tych produktów przewyższała produkcję polskich rafinerii. Jedyne na rynku paliwa lotniczego zauważalna była nadwyżka, pogłębiona przez restrykcje w realizowaniu połączeń lotniczych związane z pandemią.

Benzyna motorowa

Całkowita sprzedaż benzyny realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 4 kw. 2021 roku zmniejszyła się o 7,2% r/r, przy czym sprzedaż krajowa Spółki spadła o 9,6%. Po 12 miesiącach 2021 roku udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku benzyn wynosi 27,3%. Średni crack na benzynie na światowych rynkach wyniósł 14,76 USD/bbl (wzrost o 426% r/r).

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

październik 2020 – grudzień 2021



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

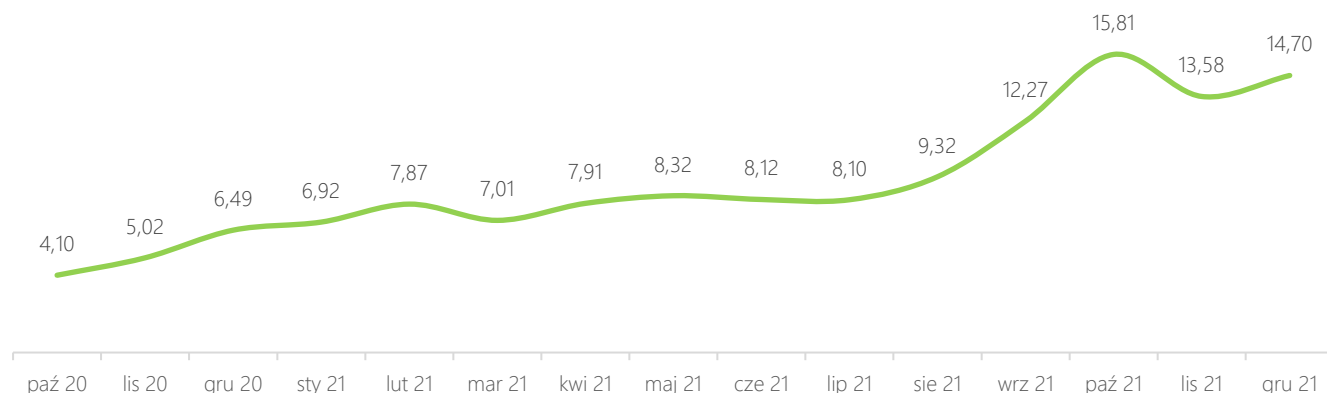
Olej napędowy

W 4 kw. 2021 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła sprzedaż oleju napędowego o 10,7%. Udział Spółki w polskim rynku oleju napędowego wyniósł po 12 miesiącach 2021 roku 33,3%. W 4 kw. 2021 roku średni crack na oleju napędowym na światowych rynkach był r/r wyższy od zeszłorocznego poziomu o 9,74 USD/bbl i wyniósł 14,84 USD/bbl.

¹³ Źródło danych o konsumpcji paliw w Polsce – POPIHN

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

październik 2020 – grudzień 2021



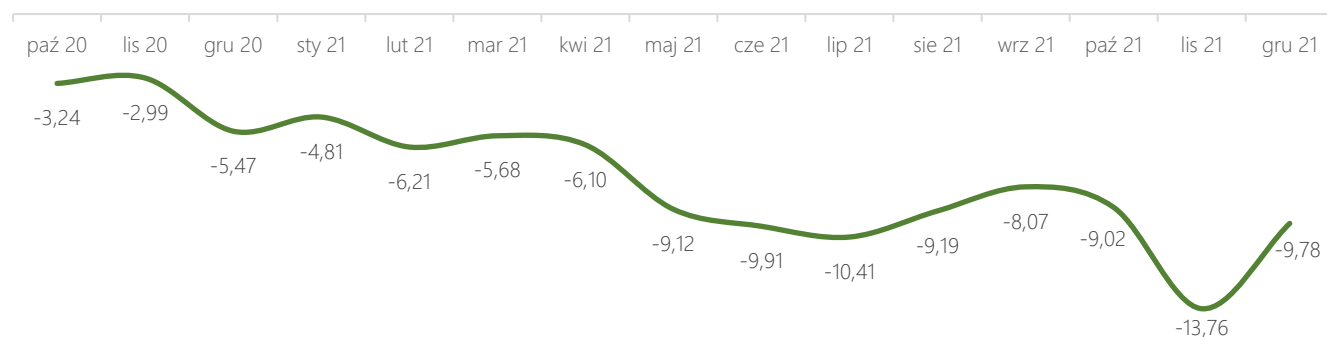
Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

Ciężki olej opałowy i asfalty

W raportowanym kwartale Grupa Kapitałowa LOTOS zrealizowała wyższą o 5% r/r sprzedaż ciężkiego oleju opałowego oraz niższą o 7,2% sprzedaż asfaltów. W 4 kw. 2021 roku średni ujemny crack na COO na światowych rynkach był na poziomie -10,74 USD/bbl, ulegając pogorszeniu r/r o 6,76 USD/bbl.

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

październik 2020 – grudzień 2021



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21/3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Przychody ze sprzedaży	10 078,6	8 918,6	5 035,2	13,0%	100,2%
Wynik operacyjny EBIT	867,0	992,8	46,5	-12,7%	1764,5%
Amortyzacja	196,0	193,6	196,5	1,2%	-0,3%
EBITDA	1 063,0	1 186,4	243,0	-10,4%	337,4%
EBIT LIFO	570,4	675,5	-97,8	-15,6%	683,2%
EBITDA LIFO	766,4	869,1	98,7	-11,8%	676,5%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹⁴	905,0	907,3	60,1	-0,3%	1405,8%

Źródło: Spółka

Wzrost o 100,2% (r/r) przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu to przede wszystkim skutek wyższej średniej ceny sprzedaży netto w segmencie oraz wyższego o 4,1% wolumenu sprzedaży segmentu. W 4 kw. 2021 roku średnia cena sprzedaży netto wyniosła 3.602 PLN/t i wzrosła (r/r) o 1.728 PLN/t, przede wszystkim na skutek wyższych notowań cen produktów naftowych oraz wyższego średniokwartalnego kursu USD/PLN.

Wyższe o 13,0% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2021 roku vs. 3 kw. 2021 roku związane są głównie ze wzrostem o 573 PLN/t średniej ceny sprzedaży netto.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 4 kw. 2021 roku wyniósł 905,0 mln PLN. Znaczny wzrost wyniku oczyszczonego EBITDA LIFO w porównaniu do 4 kw. 2020 roku jest głównie efektem zdecydowanie wyższych marż na produktach rafineryjnych, wyższego średniokwartalnego kursu USD/PLN wpływającego na marżę rafineryjną i marżę handlową oraz wyższego wolumenu sprzedaży i korzystniejszej struktury sprzedaży segmentu produkcji i handlu.

Tabela 13. Liczba stacji paliw w sieci LOTOS

	31.12.2021	30.09.2021	31.12.2021	4 kw. 21 – 3 kw. 21	4 kw. 21 – 4 kw. 20
Stacje własne CODO	327	322	318	5	9
Stacje partnerskie DOFO	193	194	195	-1	-2
Razem	520	516	513	4	7

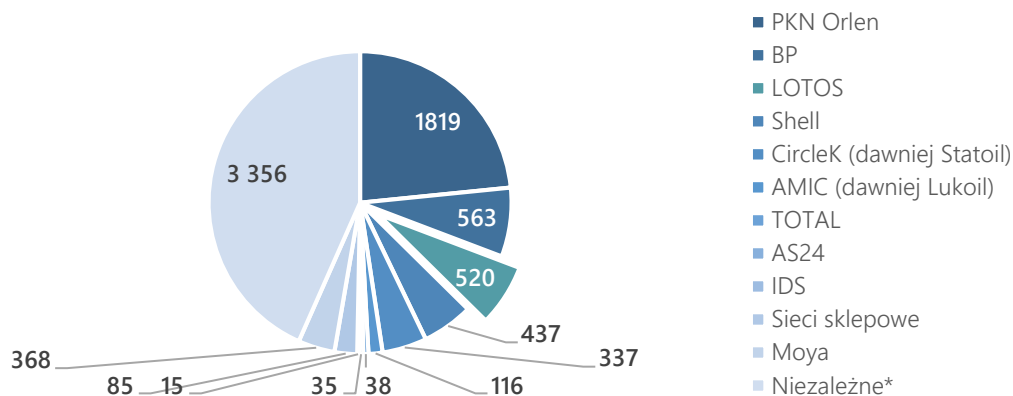
Źródło: Spółka

Na koniec 4 kw. 2021 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 520 stacji paliw, tj. o 7 więcej niż na koniec grudnia 2020 roku.

¹⁴ Wynik oczyszczona EBITDA LIFO uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, uwzględniał również:

- o w 4 kw. 2021 roku: -138,6 mln PLN (-3,6 mln PLN odpis aktualizujący na stacjach paliw, -127,0 mln PLN odpis aktualizujący wartość aktywów objętych środkami zaradczyimi oraz - 8,0 mln PLN ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,
- o w 3 kw. 2021 roku: -38,2 mln PLN w całości z tytułu ujemnych różnic kursowych z działalności operacyjnej,
- o w 4 kw. 2020 roku: 38,6 mln PLN (-0,2 mln PLN odpis aktualizujący na stacjach paliw oraz +38,8 mln PLN dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Wykres 5. Stacje paliw w Polsce
– stan na 31 grudnia 2021 roku



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

Tabela 14. Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (mln PLN)

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21 / 3 kw. 21	4 kw. 21 / 4 kw. 20
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	324,6	357,5	298,4	-9,2%	8,8%
Przychody ze sprzedaży	2 144,7	2 174,3	1 450,4	-1,4%	47,9%
Wynik operacyjny	-16,8	51,5	32,7	-132,6%	-151,4%
Amortyzacja	33,2	31,1	32,7	6,9%	1,5%
EBITDA	16,4	82,5	65,4	-80,1%	-74,9%
Oczyszczony EBIT	-13,2	51,5	32,9	-125,7%	-140,1%
Oczyszczona EBITDA ¹⁵	20,0	82,5	65,6	-75,8%	-69,5%

Źródło: Spółka

W 4 kw. 2021 roku obszar detaliczny wygenerował oczyszczony wynik EBITDA na poziomie 20,0 mln PLN. Spadek tego parametru w porównaniu do poprzedniego kwartału spowodowany był bardzo niskimi marżami detalicznymi dla głównych produktów sprzedawanych w tym kanale związanych z koniecznością utrzymywania cen sprzedaży na stacjach dostosowanych do warunków rynkowych jakie kształtowały się w tym okresie na polskim rynku.

¹⁵ Wynik oczyszczona EBITDA LIFO uwzględniający odpis na stacjach w 4 kw. 2021 (-3,6 mln PLN) oraz w 4 kw. 2020 (-0,2 mln PLN)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020	4 kw. 21 /3 kw. 21	4 kw. 21/4 kw. 20
Przychody ze sprzedaży	10 644,8	9 200,5	5 203,6	15,7%	104,6%
Wynik operacyjny EBIT	1 394,8	1 177,3	17,4	18,5%	7916,1%
Amortyzacja	276,9	254,1	282,7	9,0%	-2,1%
EBITDA	1 671,7	1 431,4	300,1	16,8%	457,0%
Efekt LIFO ¹⁶	-296,6	-317,3	-144,3	-	-
EBIT LIFO	1 098,2	860,0	-126,9	27,7%	965,4%
Oczyszczony EBIT LIFO	1 200,8	898,2	-81,9	33,7%	1566,2%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹⁷	1 477,7	1 152,3	200,8	28,2%	635,9%

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.

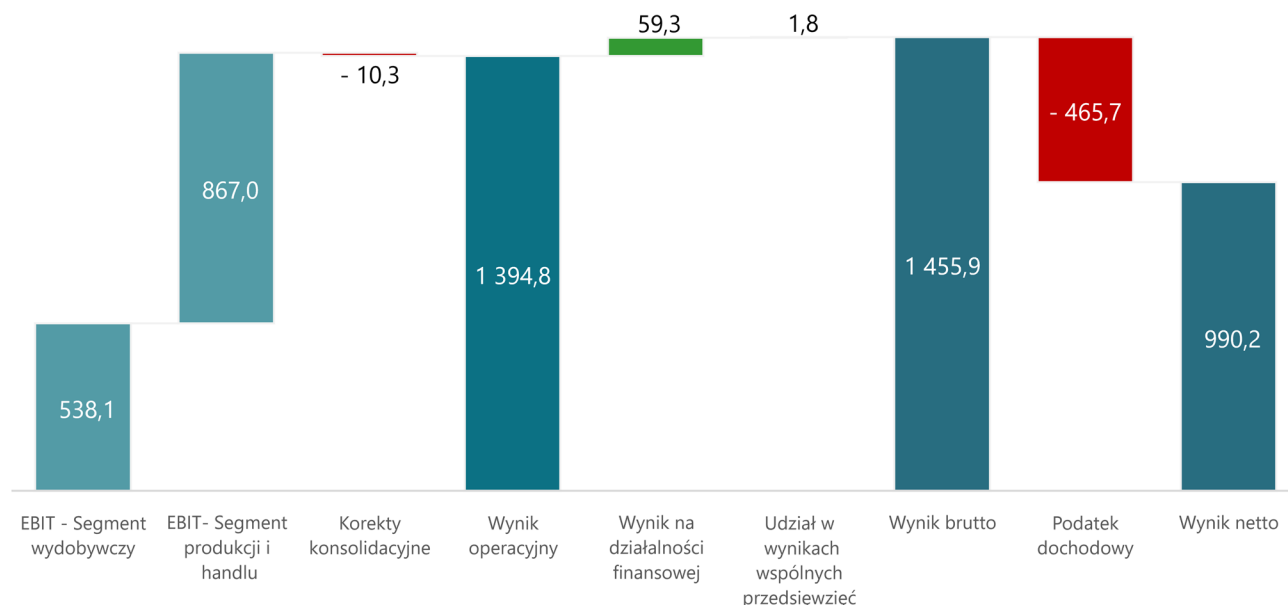
Wyniki operacyjne uwzględniające powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycjach EBITDA, wynik operacyjny EBIT. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli: efekt LIFO, EBIT LIFO, oczyszczony EBIT LIFO oraz oczyszczona EBITDA LIFO.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 4 kw. 2021 roku zysk operacyjny w wysokości 1.394,8 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 867,0 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 538,1 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości -10,3 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. oczyszczona EBITDA LIFO) wyniósł 1.477,7 mln PLN.

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

¹⁷ Wynik EBITDA wg metody LIFO, uwzględniający zdarzenia jednorazowe wspomniane przy omawianiu segmentów

Wykres 6. Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2021 roku (mln PLN)



Źródło: Spółka

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2021 roku wyniósł 59,3 mln PLN. Składa się on głównie z ujemnego salda różnic kursowych na poziomie -24,5 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 123,3 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -35,5 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 4 kw. 2021 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie dodatni efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających prawo do emisji CO₂ w wysokości 148,2 mln PLN, dodatni efekt wyceny transakcji zabezpieczających ceny produktów w wysokości 4,2 mln PLN oraz nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie -29,1 mln PLN.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Poniżej Spółka prezentuje proces zarządzania ryzykiem rynkowym, w tym działania w 4 kw. 2021 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. 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 CO₂ odbywa się w sposób ciągły od 1 kw. 2021 zgodnie z założeniami nowej Polityki zarządzania ryzykiem cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla. Polityka wprowadziła zasadnicze zmiany w strukturze dotychczas obowiązujących limitów, a także zdefiniowała 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 związku z wydzieleniem w 4 kw. 2021 z Jednostki Dominującej zorganizowanej części przedsiębiorstwa i przeniesieniem do spółki zależnej LOTOS Asphalt Sp. z o.o., między innymi instalacji rafineryjnych, z mocy prawa obowiązek umarzenia uprawnień do emisji CO₂ spoczął na spółce LOTOS Asphalt Sp. z o.o. W oparciu o wypracowany w umowie procesingowej model przenoszenia kosztów uczestnictwa instalacji spółki zależnej w EU ETS (ang. „European Union Emissions Trading System/Scheme”) jednostka Dominująca kontynuuje zarządzanie ryzykiem cen uprawnień do emisji CO₂ w ramach Grupy Kapitałowej, zgodnie z przyjętą Polityką.

W 4 kw. 2021 Grupa LOTOS zawierała transakcje finansowe EUA Futures w ramach obydwu portfeli zabezpieczając swoją ekspozycję na ryzyko zmiany cen uprawnień do emisji CO₂ (Portfel zabezpieczeń) oraz wykorzystując korzystne sytuacje rynkowe (Portfel tradingu).

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. 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 celu zabezpieczenia ryzyka zmienności stóp procentowych w Grupie Kapitałowej LOTOS istnieje możliwość wykonywania swapów stóp procentowych.

Przeprowadzana obecnie reforma wskaźników referencyjnych stóp procentowych IBOR spowodowała zreformowanie niektórych dotychczas publikowanych wskaźników stóp procentowych (np. WIBOR, EURIBOR), wyznaczyła nowy termin zaprzestania publikacji głównych tenorów wskaźnika LIBOR USD na 30.06.2023 oraz spowodowała zaprzestanie publikacji niektórych wskaźników stóp procentowych z końcem roku 2021 (np. LIBOR CHF, LIBOR GBP), Jednostka Dominująca aktywnie monitorowała stan zaawansowania wprowadzanej reformy w zakresie dotyczącym Spółki oraz podejmowała wszelkie decyzje i działania konieczne do wdrożenia zmian związanych z reformą.

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

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020
Wynik operacyjny EBIT	1 394,8	1 177,3	17,4
Wynik przed opodatkowaniem	1 455,9	1 109,2	64,4
Wynik netto	990,2	810,0	-7,5

Źródło: Spółka

Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kw. 2021 roku wyniósł 990,2 mln PLN.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

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

	31.12.2021	31.12.2020	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	25 964,8	21 856,4	4 108,4	18,8%
Aktywa trwałe	14 525,6	13 960,1	565,5	4,1%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	9 343,5	9 466,9	-123,4	-1,3%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	192,9	161,0	31,9	19,8%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	3 540,5	2 923,1	617,4	21,1%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	417,3	313,8	103,5	33,0%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	28,0	26,1	1,9	7,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	189,7	384,2	-194,5	-50,6%
Pochodne instrumenty finansowe	135,2	1,2	134,0	11166,7%
Udziały i akcje	297,4	309,8	-12,4	-4,0%
Udzielone pożyczki	210,3	195,9	14,4	7,4%
Pozostałe aktywa długoterminowe	170,8	178,1	-7,3	-4,1%
Aktywa obrotowe	11 439,2	7 896,3	3 542,9	44,9%
Zapasy	5 611,7	3 495,7	2 116,0	60,5%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 648,5	1 693,9	954,6	56,4%
Należności z tytułu podatku dochodowego	27,1	180,9	-153,8	-85,0%
Pochodne instrumenty finansowe	81,5	65,9	15,6	23,7%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	498,3	314,3	184,0	58,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 572,1	2 145,6	426,5	19,9%

Źródło: Spółka

Na dzień 31 grudnia 2021 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 25.964,8 mln PLN (+4.108,4 mln PLN vs. 31 grudnia 2020 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 2.116,0 mln PLN poziom zapasów związany głównie ze wzrostem notowań ropy i produktów naftowych;
- wyższy o 954,6 mln PLN poziom należności z tytułu dostaw i usług związany z wyższymi cenami sprzedaży w grudniu 2021 roku w porównaniu z grudniem 2020 roku;
- wyższy o 617,4 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego związany głównie z odwróceniem odpisów aktualizujących aktywa trwałe oraz rozpoczęciem wydobywania ze złóż YME w Norwegii;
- wyższy o 176,7 mln PLN stan pozostałych aktywów głównie jako efekt rozliczeń wspólnych działań na złożach norweskich;
- niższy o 194,5 mln PLN poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego związany głównie z odwróconymi odpisami w segmencie wydobywczym;
- wyższy o 426,5 mln PLN stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

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

	31.12.2021	31.12.2020	Zmiana nominalna	Zmiana %
Razem	25 964,8	21 856,4	4 108,4	18,8%
Kapitał własny	14 793,9	11 573,8	3 220,1	27,8%
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	-53,3	-24,4	-28,9	-118,4%
Kapitał z aktualizacji wyceny	-10,0	0,0	-10,0	-
Zyski zatrzymane	12 295,2	9 078,0	3 217,2	35,4%
Różnice kursowe z przeliczenia	148,7	106,9	41,8	39,1%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	4 433,5	4 513,9	-80,4	-1,8%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 191,1	2 717,7	-526,6	-19,4%
Pochodne instrumenty finansowe	1,1	1,0	0,1	10,0%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	556,7	144,5	412,2	285,3%
Świadczenia pracownicze	236,9	230,2	6,7	2,9%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 447,7	1 420,5	27,2	1,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 737,4	5 768,7	968,7	16,8%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 048,1	1 355,8	-307,7	-22,7%
Pochodne instrumenty finansowe	31,0	18,5	12,5	67,6%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 360,1	1 636,0	724,1	44,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	534,7	134,2	400,5	298,4%
Świadczenia pracownicze	200,7	196,1	4,6	2,3%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 562,8	2 428,1	134,7	5,5%

Źródło: Spółka

Wzrost stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS w okresie 12 miesięcy 2021 roku do poziomu 14.793,9 mln PLN (+3.220,1 mln PLN) nastąpił głównie w efekcie wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 3.217,2 mln PLN, kapitału z aktualizacji wyceny -10,0 mln PLN, wzrostu dodatnich różnic kursowych z przeliczenia o 41,8 mln PLN oraz odniesionych na kapitał rezerwowo

ujemnych różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie -28,9 mln PLN.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zwiększył się o 4,0 punkty procentowe (vs. 2020 rok) i wyniósł 57,0%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (+888,3 mln PLN):

- o niższy o 834,3 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego związany z częściową spłatą zadłużenia na koniec 2021 roku;
- o wyższe o 724,1 mln PLN zobowiązania z tytułu dostaw i usług w efekcie zdecydowanie wyższej ceny zakupu ropy spoza Grupy Kapitałowej LOTOS w końcówce 2021 roku w porównaniu z końcem 2020 roku;
- o wyższe o 161,9 mln PLN pozostałe zobowiązania i rezerwy związane z depozytem utworzonym na rozrachunki z ICE Futures oraz zobowiązaniami spółki LOTOS Exploration and Production Norge AS z tytułu wzajemnych rozliczeń pomiędzy operatorem a uczestnikami konsorcjum na poszczególnych złożach norweskich;
- o wyższe o 412,2 mln PLN zobowiązania z tytułu podatku odroczonego;
- o wyższe o 400,5 mln PLN zobowiązania z tytułu podatku dochodowego (głównie LOTOS Exploration and Production Norge AS).

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 31 grudnia 2021 roku osiągnął poziom 3.239,2 mln PLN, niższy o 834,3 mln PLN w stosunku do końca grudnia 2020 roku, głównie w związku z częściową spłatą kredytów inwestycyjnych. Dług netto wyniósł 667,1 mln PLN wobec 1.927,9 mln PLN na koniec 2020 roku. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBITDA LIFO na 31 grudnia 2021 roku wyniósł 0,16x co stanowi spadek o 1,26 w stosunku do 31 grudnia 2020 roku.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH

Tabela 19. Przepływy pieniężne (mln PLN)

	4 kw. 2021	3 kw. 2021	4 kw. 2020
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	1 596,5	495,6	1 138,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-244,8	-201,5	-653,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-483,1	-291,4	-171,1
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-6,4	3,2	-8,2
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	862,2	5,9	306,4
Środki pieniężne na początek okresu	1 709,9	1 704,0	1 617,0
Środki pieniężne na koniec okresu	2 572,1	1 709,9	1 923,4

Źródło: Spółka

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2021 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 2.572,1 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 4 kw. 2021 roku o 862,2 mln PLN.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 4 kw. 2021 roku wynoszące 1.596,5 mln PLN związane jest głównie z zyskiem netto 4 kw. 2021 roku skorygowanym o amortyzację, podatek dochodowy, zmniejszony stan należności z tytułu dostaw i usług (związany z niższym wolumenem sprzedaży) oraz zmniejszony stan pozostałych aktywów zredukowanym o wzrost stanu zapasów, jak również wzrost stanu rezerw i pozostałych zobowiązań.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -244,8 mln PLN dotyczy przede wszystkim wydatków na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 4 kw. 2021 roku wynoszące -483,1 mln PLN uwzględnia głównie wydatki z tytułu spłaty kredytów, zapłaconych odsetek i płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.