



**Komentarz  
Zarządu Grupy LOTOS S.A.  
do wyników skonsolidowanych  
za 2 kwartał 2019 roku**

---





ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
<b>PLLOTOS00025</b>	<b>LTS</b>	<b>LTSP.WA</b>	<b>LTS PW</b>

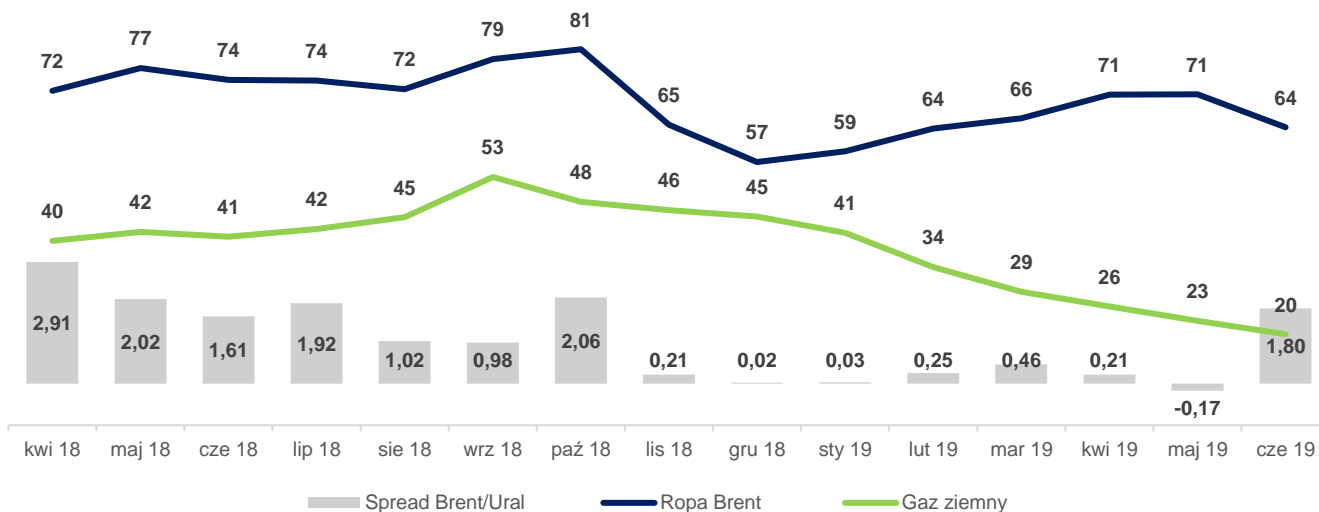
Otoczenie rynkowe .....	2
Segment wydobywczy .....	6
Segment produkcji i handlu.....	13
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	18
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	22
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	23

*Dane operacyjne i finansowe za 2 kw. 2019 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik Excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich → [inwestor.lotos.pl](http://inwestor.lotos.pl) pod nazwą → databook*

## OTOCZENIE RYNKOWE

- Spadek notowań ropy naftowej i gazu ziemnego w ujęciu r/r - odpowiednio: ropa naftowa -7,5%, tj. -5,6 USD/bbl<sup>1</sup>, gaz ziemny -44,5%, tj. -18,1 USD/boe<sup>2</sup>
- Spadek r/r craków<sup>5</sup> dla oleju napędowego (-17,7%, -3,0 USD/bbl) oraz paliwa lotniczego (-23,1%, tj. -4,0 USD/bbl)
- Poprawa r/r ujemnego cracku dla ciężkiego oleju opałowego (+19,7%, tj. 1,8 USD/bbl)
- Zawężenie r/r średniokwartalnego spreadu Brent/Ural z 2,17 USD/bbl do 0,58 USD/bbl
- Spadek r/r modelowej marży rafinerijnej do poziomu 5,76 USD/bbl z 7,29 USD/bbl (-1,53 USD/bbl)
- Umocnienie się r/r średniokwartalnego kursu USD względem PLN o 23 grosze (do USD/PLN 3,81)

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



Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Refinitiv

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

USD/bbl	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Notowania DATED Brent FOB	68,96	62,90	74,55	9,6%	-7,5%
Spread Brent/Ural	0,58	0,24	2,17	141,7%	-73,3%
Notowania gazu ziemnego UK NBP <sup>3</sup>	22,57	35,00	40,70	-35,5%	-44,5%
Modelowa marża rafinerijna <sup>4</sup>	5,76	6,98	7,29	-17,5%	-21,0%

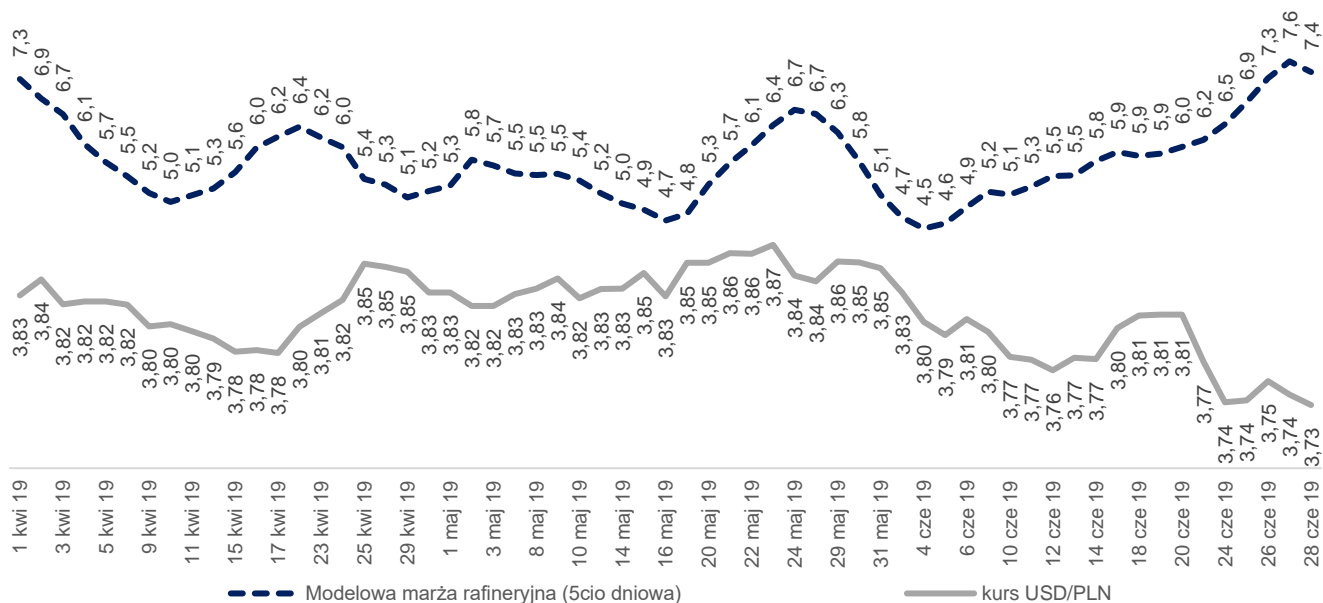
Źródło: Spółka oraz Refinitiv

<sup>1</sup> Bbl - baryłka ropy naftowej

<sup>2</sup> Boe - baryłka ekwiwalentu ropy naftowej

<sup>3</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

<sup>4</sup> zgodnie z metodologią przyjętą przez Spółkę, → marża modelowa została obliczona na podstawie danych Refinitiv, oddających w dłuższym okresie kierunkowy trend cen, w oparciu, o które, Spółka prowadzi działalność handlową. W krótszym horyzoncie czasowym mogą występować różnice pomiędzy notowaniami, na których opiera się marża modelowa a notowaniami stosowanymi w działalności handlowej. Ponieważ prezentowany model marży nie uwzględnia różnic w cenach osiągniętych poprzez sprzedaż produktów na różnych geograficznych rynkach zbytu, wielkość prezentowanej marży modelowej jest przybliżona, nie zaś tożsama z rzeczywistą wielkością marży rafinerijnej uzyskiwanej w rafinerii Grupy LOTOS S.A.

**Modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS (USD/bbl) oraz kurs USD/PLN**


Źródło: w oparciu o metodologię spółki oraz dane NBP (Narodowy Bank Polski)

**Cracki produktowe<sup>5</sup>**

USD/bbl	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Benzyna motorowa	13,41	2,93	13,18	357,7%	1,7%
Benzyna surowa	-8,93	-6,89	-0,84	-29,6%	-963,1%
ON (10 ppm)	14,01	17,88	17,03	-21,6%	-17,7%
Lekki olej opałowy	11,99	16,08	15,22	-25,4%	-21,2%
Paliwo lotnicze	13,34	16,76	17,35	-20,4%	-23,1%
Ciężki olej opałowy	-7,41	-3,36	-9,23	-120,5%	19,7%

Źródło: Refinitiv

**Notowania kursu walutowego**

USD/PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Kurs dolara na koniec okresu	3,73	3,84	3,74	-2,9%	-0,3%
Średniokwartalny kurs dolara	3,81	3,79	3,58	0,5%	6,4%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

<sup>5</sup> crack produktowy liczony jest jako różnica pomiędzy notowaniem danego produktu na baryłkę (notowania na tonę po uwzględnieniu odpowiedniego współczynnika gęstości) a notowaniem ropy Ural (notowanie Brent skorygowane o spread Brent/Ural)

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2019 roku największy wpływ miały:

- **surowce i produkty**
  - **segment produkcji i handlu**  
mimo niższego o ok. 21% r/r poziomu modelowej marży rafineryjnej, maksymalne wykorzystanie nominalnych mocy wytwórczych gdańskiej rafinerii i lepsza r/r struktura sprzedaży produktów rafineryjnych (tj. 5,9% wzrost wolumenu sprzedanego oleju napędowego oraz spadek o ok. 8,9% wolumenu sprzedanego ciężkiego oleju opałowego), wsparte dodatkowo wyższym poziomem premii lądowych osiągniętych na krajowym rynku w czerwcu 2019 r., wpłynęły na wypracowanie oczyszczonego zysku EBITDA LIFO w 2 kw. 2019 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 600 mln PLN (+3,2% r/r).
  - **segment wydobywczy**  
spadek r/r notowań gazu ziemnego wg UK National Balancing Point o -44,5% oraz ropy naftowej o -7,5% miały negatywny wpływ na wynik segmentu wydobywczego, który dodatkowo został obniżony ze względu na niższy r/r wolumenem sprzedaży węglowodorów (-11,3%). W rezultacie wynik EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 178,3 mln PLN (-24,7% r/r).
- **kursy walut**
  - wyższy r/r (+6,4%) średniokwartalny kurs dolara miał pozytywny wpływ na wartość cracków produktowych, a co za tym idzie na wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS.

**SEGMENT WYDOBYWCZY**

- **Wydobycie węglowodorów na poziomie 18,9 tys. boe/d (-12,9% r/r)**
- **Końcowa faza zagospodarowania złoża Utgard - rozpoczęcie wydobywania w 4 kw. 2019 r.**
- **EBITDA obszaru Poszukiwań i Wydobywania na poziomie 178 mln PLN (-25% r/r)**
- **EBIT obszaru Poszukiwań i Wydobywania na poziomie 129 mln PLN (-27% r/r)**

**Zasoby, wydobywanie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu ziemnego**

Zasoby ropy i gazu na dzień (mln boe) <sup>6</sup>	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018
Norwegia	34,7	36,0	36,3
Polska	48,7	49,1	50,4
Litwa	2,8	2,9	3,5
<b>Razem</b>	<b>86,3</b>	<b>88,0</b>	<b>90,2</b>

Wydobycie (boe/d)	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Norwegia	13 856	14 830	16 541	-6,6%	-16,2%
Polska	4 335	4 980	4 345	-12,9%	-0,2%
Litwa	691	702	798	-1,6%	-13,4%
<b>Razem</b>	<b>18 882</b>	<b>20 512</b>	<b>21 684</b>	<b>-7,9%</b>	<b>-12,9%</b>

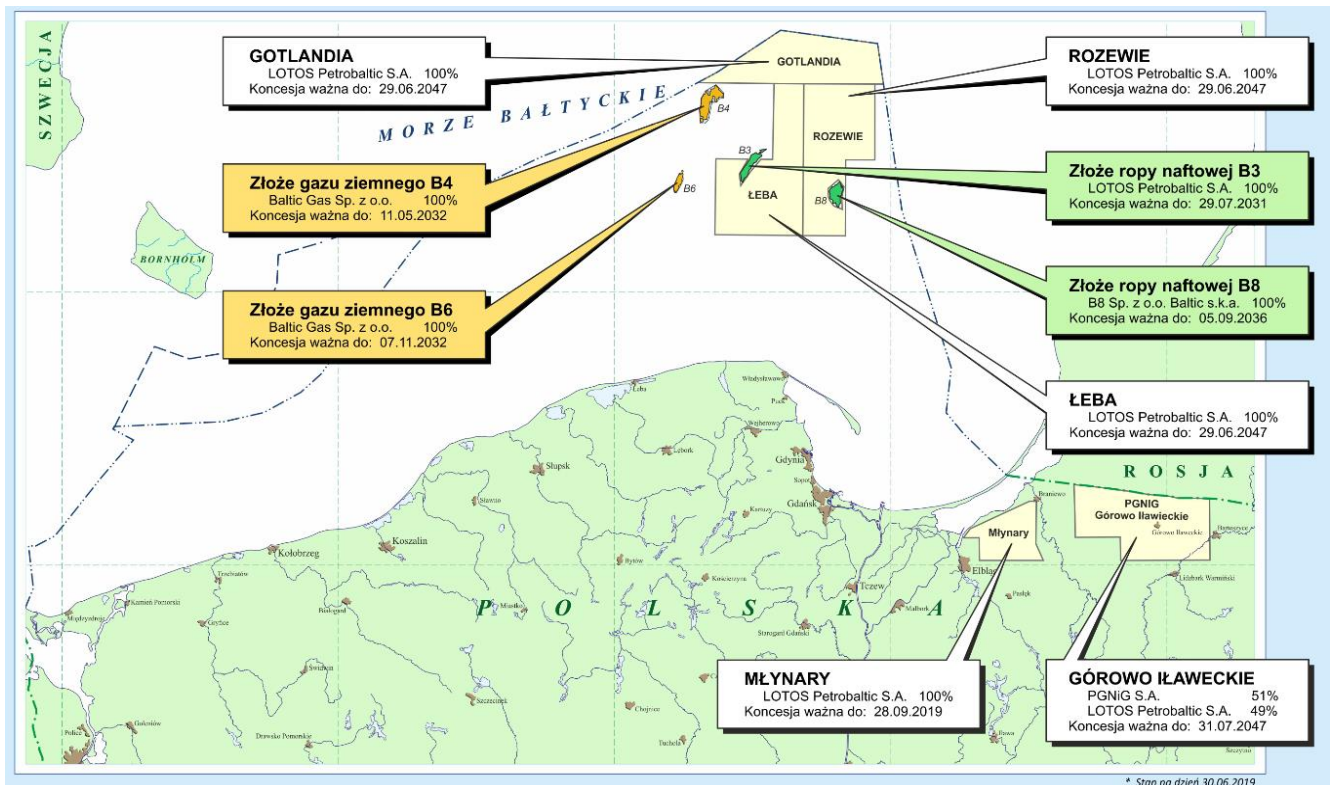
Wydobycie (boe)	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Norwegia	1 260 900	1 334 729	1 505 269	-5,5%	-16,2%
Polska	394 514	448 204	395 405	-12,0%	-0,2%
Litwa	62 850	63 149	72 609	-0,5%	-13,4%
<b>Razem</b>	<b>1 718 264</b>	<b>1 846 082</b>	<b>1 973 283</b>	<b>-6,9%</b>	<b>-12,9%</b>

Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego (boe)	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Norwegia	1 274 351	1 195 811	1 472 873	6,6%	-13,5%
Polska	421 378	276 630	395 392	52,3%	6,6%
Litwa	47 105	98 772	95 757	-52,3%	-50,8%
<b>Razem</b>	<b>1 742 834</b>	<b>1 571 213</b>	<b>1 964 022</b>	<b>10,9%</b>	<b>-11,3%</b>

<sup>6</sup> 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

## Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Polsce

Koncesje spółek Grupy Kapitałowej LOTOS na obszarze Polski na dzień 30 czerwca 2019 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2019 roku spółka LOTOS Petrobaltic S.A. (tj. LPB) kontynuowała wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego ze złożeń B3 na Morzu Bałtyckim na średnim poziomie 1 248 boe/d.

### Projekt B8

Projekt B8 dotyczy zagospodarowania złoża ropy naftowej na Morzu Bałtyckim i realizowany jest przez spółkę celową B8 Sp. z o.o. Baltic S.K.A. („SPV B8”). Spółka realizuje wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego z wykorzystaniem platformy LOTOS Petrobaltic. Średni wolumen wydobycia w 2 kw. 2019 roku wyniósł 3 087 boe/d. W dniach 20 czerwca – 27 lipca 2019 roku zatrzymano wydobycie w celu przeprowadzenia naprawy pokładu głowicowego i jego podpór. Spółka szacuje wpływ postępu na wynik EBITDA segmentu na ok 28,6 mln PLN, który z uwagi na harmonogram sprzedaży wydobywanej ropy ujawni się w wynikach segmentu w 3 kw. 2019 roku.

Równolegle, w 2 kw. kontynuowano przebudowę platformy Petrobaltic na Morskie Centrum Produkcyjne na złożu B8.

W dniu 1 marca 2019 roku Grupa LOTOS S.A. przekazała w → [raporcie bieżącym nr 4/2019](#) informację o opóźnieniu docelowego zagospodarowania złoża B8. W związku z koniecznością wprowadzenia czynności korekcyjnych, gotowość do wyjścia w morze Centrum Produkcyjne planowana jest w 3 kw. 2019 roku, po czym nastąpi realizacja fazy rozruchów na morzu. W trakcie realizacji pozostają ostatnie prace konstrukcyjne wynikające ze zidentyfikowanych błędów dokumentacji projektowej.

Kluczowe parametry projektu B8 (udział LOTOS):

- udział LOTOS 100%
- rezerwy 2P 35,3 mln boe na dzień 30.06.2019 (91% ropa naftowa, 9% gaz ziemny)
- aktualna produkcja 3,1 tys. boe/d (średnia w 2 kw. 2019 roku)
- pełna produkcja 2 kw. 2021 roku
- planowane wydobycie 5,0 tys. boe/d (średni wolumen dla pierwszych 5 lat od momentu uruchomienia pełnej produkcji).

### Projekt B4B6

Projekt B4/B6 dotyczy zagospodarowania złóż gazu ziemnego na Morzu Bałtyckim, przy współpracy z partnerem, firmą CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o. Projekt realizowany jest poprzez spółkę celową Baltic Gas LLP, udział Grupy Kapitałowej LOTOS w projekcie wynosi 51%. Zasoby wydobywalne złóż B4/B6 szacowane są na poziomie 4,8 mld m<sup>3</sup> (dla udziału 100%). Projekt jest na etapie przygotowania ostatecznej decyzji inwestycyjnej (ang. Final Investment Decision, FID), której podjęcie planowane jest w 4 kw. 2019 roku.

W 2 kw. 2019 roku kontynuowano 3 etap fazy przygotowawczej do podjęcia decyzji FID, w tym m.in.: uruchomiono realizację projektowania szczegółowego w celu odnowienia ofert wiążących na kluczowe elementy instalacji oraz finalizowano rozmowy w zakresie umów zakupu produktów naftowych z B4B6. W ramach finansowania projektu, uzyskano zgodę Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Grupy LOTOS na finansowanie ostatniego etapu projektu przed FID. Uruchomiono przygotowania do uzyskania zgody WZA Grupy LOTOS S.A. na finansowanie etapu realizacyjnego projektu oraz kontynuowano rozmowy z bankami zmierzające do pozyskania finansowania dla projektu.

Kluczowe parametry projektu B4/B6 (udział LOTOS):

- udział LOTOS 51%
- zasoby 2C 17,9 mln boe na dzień 30.06.2019 (74% gaz ziemny, 26% frakcje ciekłe)
- rozpoczęcie wydobycia 4 kw. 2022 roku
- planowane wydobycie 4,3 tys. boe/d (średni wolumen dla pierwszych 5 lat od momentu uruchomienia produkcji).

### Projekty poszukiwawcze

W ramach działalności poszukiwawczej:

- koncesje morskie Gotlandia, Łeba i Rozewie (udział LPB 100%) - kontynuowane są prace interpretacyjne danych sejsmicznych 2D/3D oraz trwa opracowanie regionalnego modelu strukturalno – tektonicznego morskiej części Basenu Bałtyckiego w ramach realizacji zobowiązań koncesyjnych.
- koncesja lądowa Młynary (udział LPB 100%) – kontynuowane są działania w celu przekształcenia koncesji poszukiwawczo – rozpoznawczej w koncesję na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie (tzw. koncesja „łączna”).
- koncesja lądowa Górowo Iławeckie (operator PGNiG udział 51%, LPB udział 49%) – partnerzy pracują nad rekomendacją w sprawie prowadzenia dalszych prac na koncesji.

### Nowe inicjatywy rozwojowe

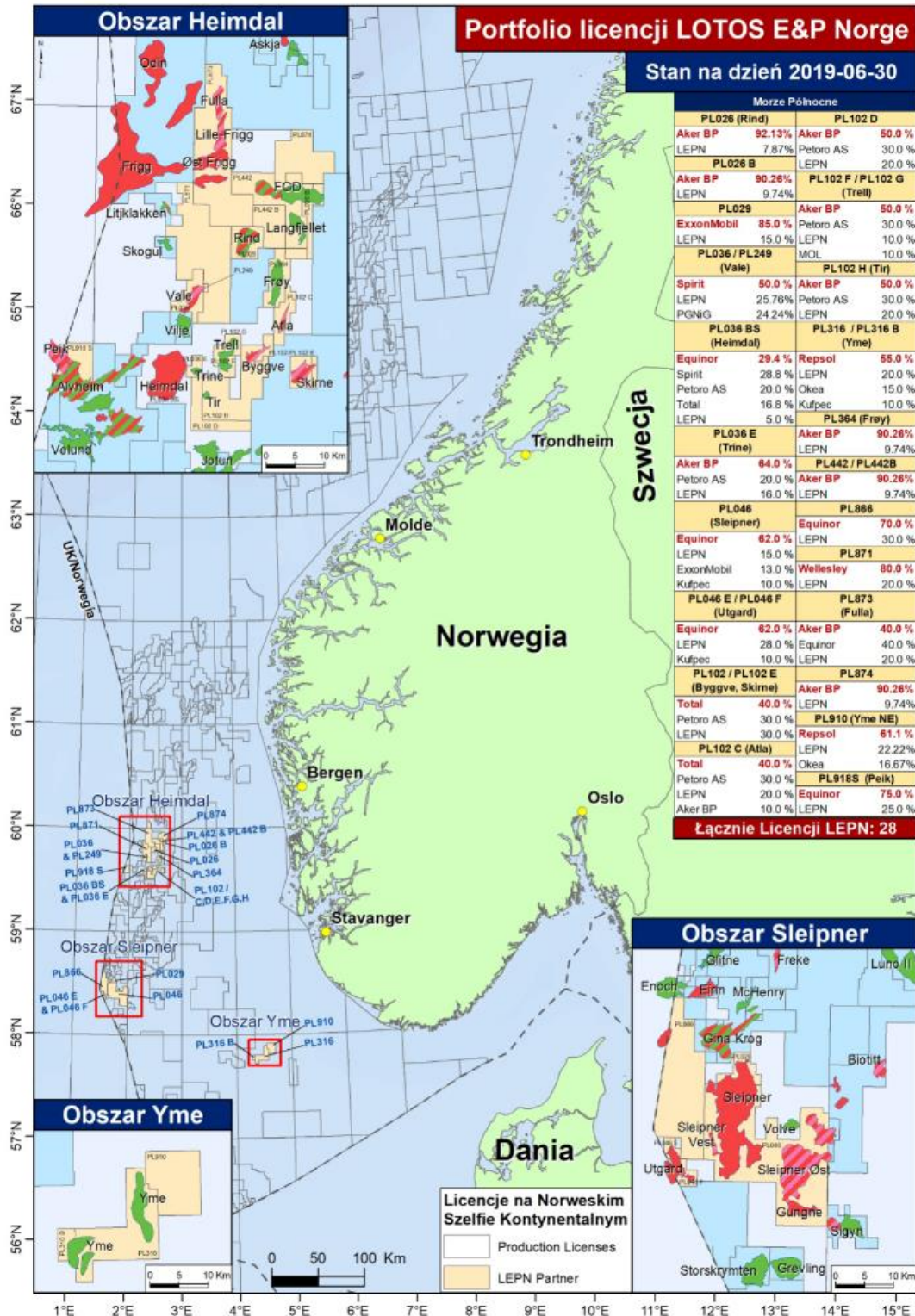
W 2 kw. 2019 roku zakupiono od firmy Maersk zmodernizowaną platformę wiertniczą typu jack-up. Jest to piąta i największa jednostka LOTOS Petrobaltic, jest również najnowocześniejszym narzędziem wiertniczym na Morzu Bałtyckim. Po wykonaniu prac przystosowawczych wymaganych do odnowienia klasy oraz przeszkoleniu załogi, platforma rozpocznie prace rekonstrukcyjne na złożach bałtyckich Grupy LOTOS. Pierwszym zadaniem nowej platformy będzie wykonanie rekonstrukcji siedmiu odwiertów na złożu B3.

Ponadto, w ramach działań w celu dywersyfikacji przychodów, prowadzone są prace przygotowawcze do udziału spółek grupy kapitałowej LOTOS Petrobaltic w wykonywaniu usług serwisowych na morzu.



**Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Norwegii**

Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 30 czerwca 2019 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2019 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż Atla, Skirne i Heimdal w obszarze Heimdal, a także ze złóż Sleipner Ost, Sleipner Vest oraz Gungne w obszarze Sleipner. Wielkość produkcji ze złóż norweskich w 2 kw. 2019 roku kształtowała się na średnim poziomie 13,9 tys. boe/dzień.

Ponadto, w 2 kw. 2019 roku kontynuowano prace inwestycyjne związane z realizacją projektów zagospodarowania złóż Utgard i Yme, a także przygotowanie do zagospodarowania złóż Trell i Trine oraz złóż zlokalizowanych w obszarze Greater Heimdal (tzw. projekt NOAKA). W ramach finansowania RBL (tj. ang. reserves based lending) pozyskanego przez spółkę LOTOS Norge na podstawie umowy kredytowej, w dniu 1 kwietnia 2019 r. wystawiono gwarancje bankowe dla Spirit Energy i ExxonMobil z tytułu zabezpieczenia zobowiązań likwidacyjnych, odpowiednio złóż Heimdal i Sleipner. Pozwoliło to na zwolnienie środków ulokowanych na rachunku escrow, który wcześniej stanowił zabezpieczenie likwidacji złóż Sleipner. Uwolnione środki zostały częściowo przeznaczone na spłatę kredytów wewnątrzgrupowych, reszta zostanie wykorzystana na finansowanie bieżącej działalności LOTOS Norge.

### Projekt Utgard

Projekt Utgard jest w końcowej fazie zagospodarowania. Operatorem złoża jest firma Equinor (dawniej Statoil), a zagospodarowanie realizowane jest w modelu tzw. szybkiej ścieżki, przy wykorzystaniu synergii z istniejącą infrastrukturą hubu Sleipner. W 2 kw. 2019 roku kontynuowane były prace w zakresie modyfikacji platformy Sleipner T i przygotowania podmorskiej części systemów produkcyjnych. W raportowanym okresie zainstalowano rurociąg i podwodne linie sterujące. Projekt zrealizowany został szybciej niż zakładał pierwotny harmonogram, z planowanym aktualnie wydobyciem w 4 kw. 2019 roku.

Kluczowe parametry projektu Utgard (udział LOTOS):

- udział LOTOS 17,36%
- rezerwy 2P 8,1 mln boe na dzień 30.06.2019 roku (54% kondensat, 46% gaz ziemny)
- rozpoczęcie wydobywania 4 kw. 2019 roku
- planowane wydobywanie 4,1 tys. boe/d (średni wolumen dla pierwszych 5 lat od momentu uruchomienia produkcji).

### Projekt Yme

Projekt Yme jest w zaawansowanej fazie zagospodarowania. Operatorem złoża jest firma Repsol, a zagospodarowanie odbywa się zgodnie z zatwierdzonym planem zagospodarowania, przy wykorzystaniu dzierżawionej platformy - Maersk Inspirer. W 2 kw. 2019 r., realizowano prace w stoczni Egersund związane z modyfikacją tej platformy oraz dokonano zgodnie z planem instalację wzmocnienia kesona (ang. Caisson Permanent Support, CPS). W kolejnym etapie przeprowadzona zostanie instalacja modułu zagłowiczeń (zaplanowana na wrzesień 2019 r.). Zgodnie z aktualnym statusem projektu, uruchomienie wydobywania ze złoża planowane w połowie 2020 r.

Kluczowe parametry projektu Yme (udział LOTOS):

- udział LOTOS 20%
- rezerwy 2P 12,9 mln boe na dzień 30.06.2019 roku (100% ropa naftowa)
- rozpoczęcie wydobywania połowa 2020 roku
- planowane wydobywanie 5,0 tys. boe/d (średni wolumen dla pierwszych 5 lat od momentu uruchomienia produkcji).

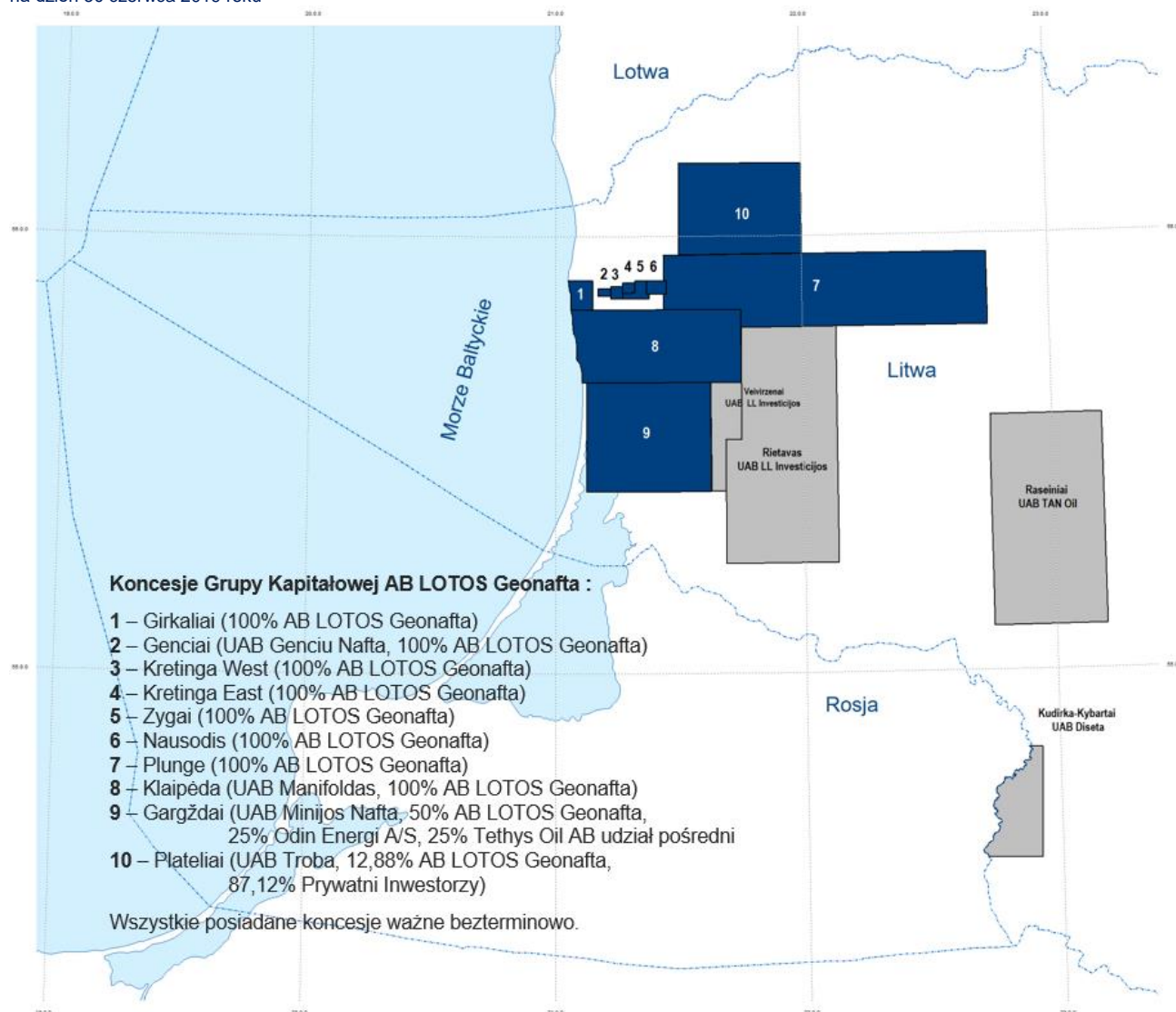
### Projekt NOAKA

Projekt dotyczy zagospodarowania w obszarze na północ od Heimdal odkrytych złóż: Frigg Gamma Delta, Langfjellet, Rind, Fulla oraz Froy, ze średnim udziałem LOTOS na poziomie 10% i Operatorem AkerBP. W ramach projektu możliwe jest dołączenie złóż, w których LOTOS aktualnie nie posiada udziałów, tj. Krafla oraz Askja, gdzie operatorem jest firma Equinor. Koncepcja zagospodarowania nie została jeszcze uzgodniona. W 2 kw. 2019 roku rozpoczęto wiercenie otworu poszukiwawczego na koncesji PL 442, której operatorem jest AkerBP (90,26%), a udział LOTOS Norge wynosi 9,74%. Otwór miał na celu potwierdzenie potencjału prospektu poszukiwawczego Liatarnet. W wyniku wiercenia dokonano odkrycia zasobów ropy, których wielkość szacuje się wstępnie w przedziale ok. 80-200 mln boe (dla 100% udziału), co przekłada się na udział LOTOS ok. 8-19 mln boe. Planowane są dalsze szczegółowe analizy w kierunku określenia oczekiwanej wielkości zasobów do wydobywania i koncepcji zagospodarowania złoża. Odkrycie może stanowić kolejny element potencjału rozwojowego w tworzeniu nowego hubu wydobywczego w Norwegii w ramach projektu NOAKA. Potencjał zasobowy złóż NOAKA, uwzględniając odkrycie Liatarnet, szacowany jest na ok. 38-49 mln boe dla udziału LOTOS (ok. 95% ropa naftowa i ok. 5% gaz ziemny).

### Projekt Trell/Trine

Projekt dotyczy zagospodarowania złóż Trell i Trine zlokalizowanych w ramach posiadanych koncesji w obszarze Heimdal (udział LOTOS Norge odpowiednio 10% i 16%). Projekt Trell/Trine znajduje się aktualnie na etapie wyboru koncepcji zagospodarowania, z wariantem bazowym zakładającym podłączenie złóż do pobliskiej infrastruktury FPSO (ang. Floating Production Storage and Offloading) obszaru Alvhheim. Potencjał zasobowy złóż Trell/Trine to ok. 4,5 mln boe (97% ropa naftowa, 3% gaz ziemny) dla udziału LOTOS. Operator wskazuje na możliwość realizacji zagospodarowania złóż w modelu tzw. szybkiej ścieżki, z potencjałem uruchomienia wydobywania w 2022 r.

**Działalność poszukiwawczo-wydobywczą na Litwie**

 Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta  
 na dzień 30 czerwca 2019 roku


Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2019 roku spółki z litewskiej grupy kapitałowej AB LOTOS Geonafta skupiały się na optymalizacji wydobycia z istniejących lądowych złóż ropy naftowej: Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu, Veizaiciai, Liziai, Ablinga.

**Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego**

mln PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Przychody ze sprzedaży	307,4	310,7	368,8	-1,1%	-16,6%
Wynik operacyjny EBIT	128,7	153,1	176,4	-15,9%	-27,0%
Amortyzacja	49,6	52,5	60,3	-5,5%	-17,7%
Wynik EBITDA	178,3	205,6	236,7	-13,3%	-24,7%

Spadek r/r poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2 kw. 2019 roku (-16,6%) jest przede wszystkim efektem niższego wolumenu sprzedaży (-11,3%), głównie gazu ziemnego oraz niższych notowań gazu ziemnego (-44,5%) i ropy Brent Dtd (-7,5%).

Spadek kw/kw poziomu przychodów ze sprzedaży (-1,1%) jest przede wszystkim skutkiem niższych notowań gazu ziemnego (-35,5%) przy wyższym (+10,9%) wolumenie sprzedaży węglowodorów.

Wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 2 kw. 2019 roku jest o 13,3% niższy niż w poprzednim kwartale oraz o 24,7% niższy r/r.

## SEGMENT PRODUKCJI I HANDLU

- **Maksymalne wykorzystanie mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS S.A. i poprawa r/r struktury sprzedaży**
- **Oczyszczony zysk EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2019 roku na poziomie 600 mln PLN (+3% r/r)**
- **Osiągnięcie przez wszystkie instalacje Projektu EFRA gotowości do rozruchu**

### Struktura przerobu ropy naftowej

tys. ton	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Przerób ropy naftowej w rafinerii w Gdańsku	2 749,5	2 610,5	2 638,3	5,3%	4,2%
w tym:					
ropa Ural	2 030,9	1 930,9	1 754,0	5,2%	15,8%
ropa Rozewie	57,5	38,5	49,2	49,3%	16,8%
ropa litewska	11,1	12,6	11,0	-11,9%	0,9%
ropa Lubiatów	93,2	59,8	73,1	55,8%	27,4%
pozostałe gatunki ropy	556,9	568,7	751,0	-2,1%	-25,8%

Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 2 kw. 2019 roku na poziomie 105%. Rafineria pracowała w tym czasie stabilnie, osiągając przerób na poziomie 2 749,5 tys. ton ropy naftowej.

Projekt EFRA (tj. Efektywna Rafinacja), będący kluczowym programem inwestycyjnym Grupy LOTOS, jest kontynuacją technologicznego unowocześniania rafinerii i dopełnieniem konfiguracji pogłębionego przerobu ropy naftowej osiągniętej w ramach Programu 10+.

W 2 kw. 2019 roku zakończono prace budowlano-montażowe dla obiektów Projektu EFRA, w tym DCU<sup>7</sup>. W dniu 26 czerwca 2019 roku kluczowy obiekt Projektu EFRA tj. Kompleks Koksowania osiągnął potwierdzony stan gotowości do rozruchu (→ [raport bieżący nr 23/2019](#) z dnia 29 czerwca 2019 roku).

Do prób i testów przekazano następujące obiekty:

- system zasilania elektrycznego rafinerii (rozbudowa i modernizacja istniejących podstacji elektrycznych i tras kablowych),
- sieci systemów teletechnicznych rafinerii (rozbudowa i modernizacja istniejących),
- system pary awaryjnej do EC,
- ostatnie pakiety rurociągów międzyobiektowych.

Do użytkowania przekazano m. innymi obiekty:

- instalacja produkcji wodoru (HGU),
- nowa pompownia ługu sodowego,
- system zasilania elektrycznego rafinerii (rozbudowa i modernizacja istniejących podstacji elektrycznych i tras kablowych),
- sieci systemów teletechnicznych rafinerii (rozbudowa i modernizacja istniejących),
- system importowanego wsadu dla instalacji DCU,
- zbiorniki półproduktów instalacji DCU,
- ostatnie pakiety rurociągów międzyobiektowych.

Na 30 czerwca 2019 roku przekazano do użytkowania 31% wartości nakładów Projektu, w tym: (i) 95% i (ii) 18% części nakładów inwestycyjnych odpowiednio dla spółek: Grupa LOTOS i LOTOS Asphalt. Przekazanie do użytkowania wszystkich obiektów Projektu EFRA planowane jest do końca 4 kw. 2019 roku. Projektowanie, zakupy oraz prace budowlano-montażowe w ramach EFRA zostały zakończone.

Niezwłocznie po potwierdzeniu statusu gotowości do prac rozruchowych (RFSU) Kompleksu Koksowania, spółka LOTOS Asphalt rozpoczęła proces rozruchowy z użyciem mediów niebezpiecznych. Wprowadzenie wsadu do instalacji DCU i rozpoczęcie ciągłej pracy planowane jest na przełomie sierpnia i września 2019 roku.

Kolejnym zadaniem po wprowadzeniu wsadu będą ruchy testowe z udziałem generalnego wykonawcy i instytucji finansujących Projekt, które mają potwierdzić kontraktowe parametry produkcyjne instalacji Projektu.

Spółka na bieżąco monitoruje prognozowany poziom marż dla poszczególnych produktów rafineryjnych i jego wpływ na przyszłą rentowność oraz inkrementalną marżę rafineryjną po ukończeniu Projektu EFRA. W obliczu dużej zmienności rynku, a także powszechnie spodziewanej zmiany popytowej na skutek wejścia w życie ograniczeń w zawartości siarki w paliwach żeglugowych nałożonych przez Międzynarodową Organizację Morską (ang. International Maritime Organisation) od początku 2020 roku, Spółka szacuje, że dodatkowa marża rafineryjna możliwa do osiągnięcia dzięki

<sup>7</sup> DCU – ang. Delayed Coking Unit, Instalacja Opóźnionego Koksowania

ukończeniu Projektu EFRA będzie się kształtował pomiędzy ok. 2 a 4,5 USD/bbl. Powyższy przedział jest wypadkową najczęstszych scenariuszy przedstawianych przez analityków sektora rafineryjnego i instytucje branżowe. Może on ulegać zmianom w następstwie wahań otoczenia makroekonomicznego, a także w wyniku różnej dostępności instalacji wchodzących w skład projektu EFRA. Spółka podtrzymuje, że w/w inkrementalna efektywna marża rafineryjna pojawi się w skonsolidowanych wynikach finansowych w czwartym kwartale 2019 roku.

#### Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych<sup>8</sup>

tys. ton	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
	2 924,3	2 785,3	2 944,6	5,0%	-0,7%
Benzyny	371,1	407,2	400,8	-8,9%	-7,4%
Benzyna surowa	131,1	106,1	129,8	23,6%	1,0%
Oleje napędowe	1 407,4	1 245,4	1 361,5	13,0%	3,4%
Lekkie oleje opałowe	45,1	67,5	32,5	-33,2%	38,8%
Paliwo lotnicze JET	118,3	102,8	127,6	15,1%	-7,3%
Produkty ciężkie <sup>9</sup>	523,5	538,6	567,8	-2,8%	-7,8%
Pozostałe <sup>10</sup>	327,8	317,7	324,6	3,2%	1,0%

#### Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

tys. ton	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
	2 885,8	2 720,1	2 890,4	6,1%	-0,2%
Benzyny	386,1	396,8	416,5	-2,7%	-7,3%
Benzyna surowa	131,1	106,1	129,8	23,6%	1,0%
Oleje napędowe	1 468,3	1 291,7	1 386,6	13,7%	5,9%
Lekkie oleje opałowe	41,9	71,3	32,1	-41,2%	30,5%
Paliwo lotnicze JET	108,9	116,6	139,7	-6,6%	-22,0%
Produkty ciężkie <sup>9</sup>	511,7	508,4	561,4	0,6%	-8,9%
Pozostałe <sup>10</sup>	237,8	229,2	224,3	3,8%	6,0%

#### Rynek produktów naftowych w Polsce i sprzedaż Grupy Kapitałowej LOTOS w 2019 roku – informacja za 2 kwartał 2019 roku

Po 6 miesiącach 2019 roku konsumpcja paliw płynnych (oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła o 3,2% r/r. Olej napędowy odnotował wzrost na poziomie 3,6%, benzyna 3,8%, a lekki olej opałowy spadek o 8,9%.

#### Benzyna motorowa

Konsumpcja benzyn po 6 miesiącach 2019 roku wzrosła o 3,8% r/r. Całkowita sprzedaż benzyn realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 2 kw. 2019 roku spadła o 7% r/r, na skutek optymalizacji struktury produkcji rafinerii w Gdańsku w celu maksymalizacji marży rafineryjnej.

W 2 kw. 2019 roku średnia z notowań marży na benzynie na światowych rynkach była r/r o 0,23 USD/bbl wyższa.

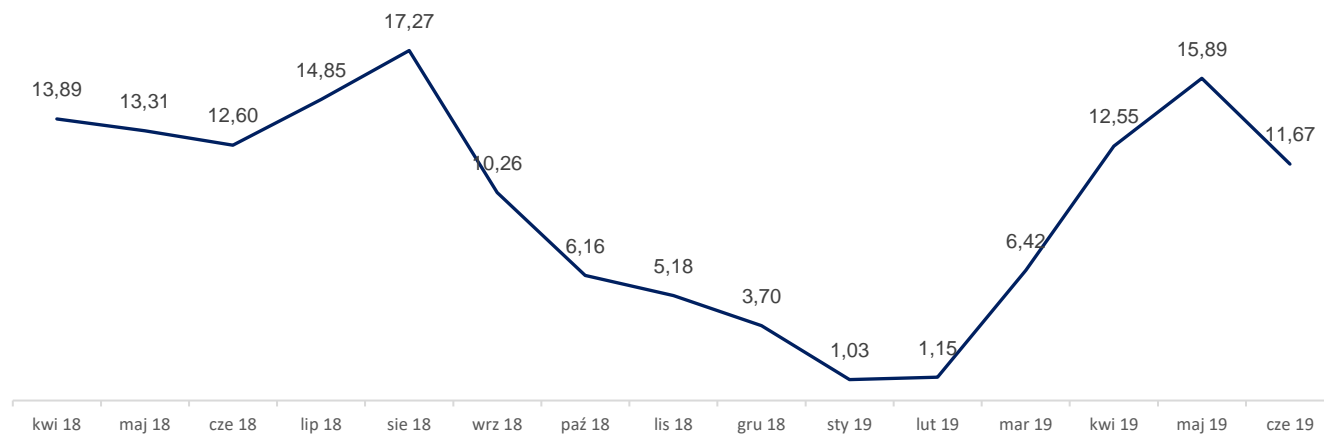
<sup>8</sup> różnica pomiędzy wolumenem przerobionej ropy naftowej i wolumenem produkcji wynika z faktu, że oprócz ropy naftowej na instalacje i do komponowania wyrobów gotowych kierowane są strumienie biokomponentów, dodatków uszlachetniających oraz średnich destylatów naftowych, zakupione od zewnętrznych dostawców

<sup>9</sup> ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

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

**Benzyzna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl**

kwiecień 2018 – czerwiec 2019



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

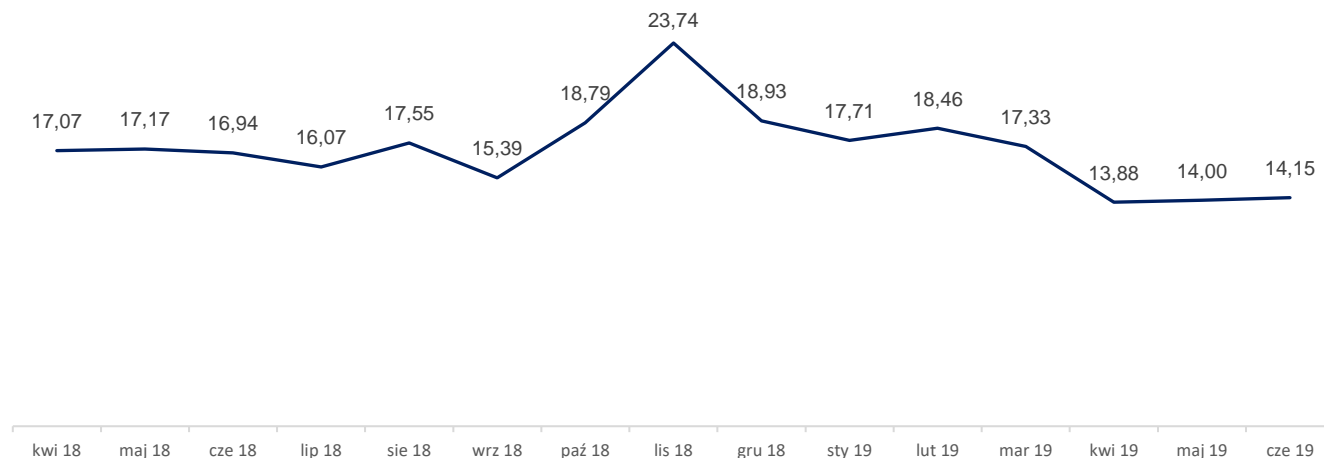
**Olej napędowy**

Od początku 2019 roku obserwowany jest wzrost krajowego popytu na olej napędowy, po 6 miesiącach - o 3,6%. W odpowiedzi na rosnące zapotrzebowanie Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła w 2 kw. sprzedaż krajową o ok. 6%.

W 2 kw. 2019 roku średnia z notowań marży na oleju napędowym na światowych rynkach była r/r niższa od zeszłorocznego poziomu o 3,01 USD/bbl.

**Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl**

kwiecień 2018 – czerwiec 2019

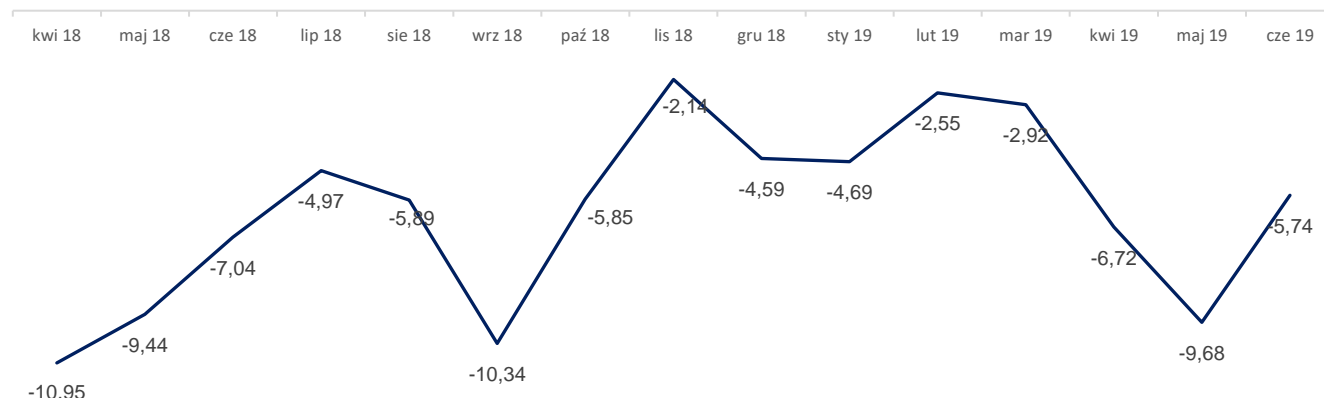


Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

### Ciężki olej opałowy

W 2 kw. 2019 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zrealizowała niższą o 24% sprzedaż ciężkiego oleju opałowego (tj. COO) w porównaniu do 2 kw. 2018. W 2 kw. 2019 roku średnia z notowań ujemnej marży COO na światowych rynkach była na poziomie -7,42 USD/bbl, co stanowi poprawę r/r o 1,81 USD/bbl.

### Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl kwiecień 2018 – czerwiec 2019



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Refinitiv

### Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mln PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Przychody ze sprzedaży	7 487,8	6 533,8	7 305,0	14,6%	2,5%
Wynik operacyjny EBIT	525,2	216,1	719,2	143,0%	-27,0%
Amortyzacja	163,1	160,6	123,8	1,6%	31,7%
EBITDA	688,3	376,7	843,0	82,7%	-18,4%
EBIT LIFO	481,5	257,5	401,4	87,0%	20,0%
EBITDA LIFO	644,6	418,1	525,2	54,2%	22,7%
Oczyszczony EBITDA LIFO <sup>11</sup>	600,2	433,3	581,7	38,5%	3,2%

Wyższe o 14,6% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu kw/kw są efektem wzrostu średniej ceny sprzedaży netto oraz wyższego o 6,1% wolumenu sprzedaży. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 2 kw. 2019 roku wyniosła 2.595 PLN/t i wzrosła kw/kw o 8,0% na skutek przede wszystkim wyższych notowań produktów naftowych oraz wzrostu średniokwartalnego kursu dolara. Wycena zużycia przez Spółkę ropy naftowej z części uwolnionych zapasów obowiązkowych w 2 kwartale 2019 roku (w sytuacji wstrzymanych dostaw ropy rurociągiem Przyjaźń), była w porównaniu do wyceny rynkowej surowca korzystna i obniżyła koszty wytworzenia produktów, wspierając osiągnięty wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu.

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2019 roku vs. 2 kw. 2018 roku (2,5%) związany głównie ze wzrostem (2,7%) średniej ceny sprzedaży netto na skutek wyższego (6,4%) średniokwartalnego kursu dolara.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2019 roku wyniósł 600,2 mln PLN, tj. o 38,5% więcej niż w poprzednim kwartale oraz o 3,2% więcej niż w kwartale porównywalnym poprzedniego roku.

Wzrost oczyszczonego wyniku EBITDA LIFO (r/r) jest efektem głównie lepszej r/r struktury sprzedaży produktów rafineryjnych (tj. 5,9% wzrost wolumenu sprzedanego oleju napędowego oraz spadek o ok. 8,9% wolumenu sprzedanych produktów ciężkich), wspartym dodatkowo wyższym średniokwartalnym kursem USD wpływającym na marżę rafineryjną i marżę handlową oraz niższych notowań gazu ziemnego przeznaczonego na zużycie własne.

Znaczny wzrost oczyszczonego wyniku EBITDA LIFO (kw/kw) to przede wszystkim skutek:

<sup>11</sup> Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO, oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej



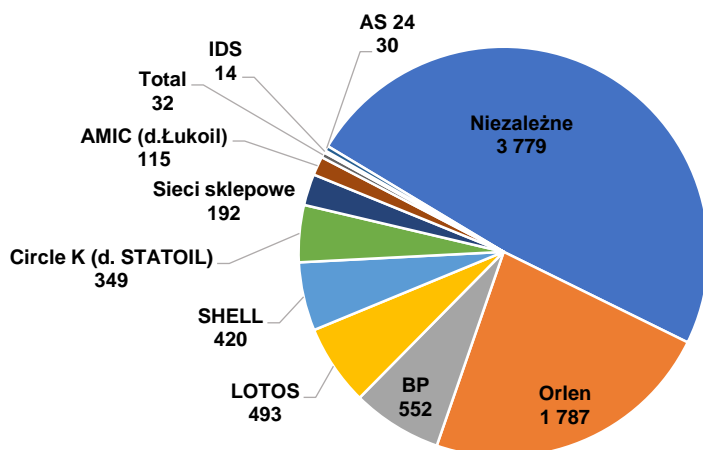
- wyższego wolumenu sprzedaży produktów naftowych
- niższych notowań gazu ziemnego przeznaczonego na zużycie własne
- wyższego średniokwartalnego kursu walutowego.

#### Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na dzień 30 czerwca 2019 roku

	30.06.2019	31.03.2019	30.06.2018	2kw.19 -1kw.19	2kw.19 -2kw.18
	493	493	485	0	8
Stacje własne CODO	307	307	304	0	3
Stacje partnerskie DOFO	186	186	181	0	5

Na koniec 2 kw. 2019 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 493 stacje paliw.

#### Polski rynek detaliczny na dzień 30 czerwca 2019 roku



Źródło: POPIHN (Polska Organizacja Przemysłu i Handlu Naftowego)

#### Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mln PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	316,4	284,3	317,6	11,3%	-0,4%
Przychody ze sprzedaży	1 786,3	1 546,6	1 706,2	15,5%	4,7%
Wynik operacyjny	51,0	35,7	33,9	42,9%	50,4%
Amortyzacja	27,5	27,8	17,1	-1,1%	60,8%
EBITDA	78,5	63,5	51,0	23,6%	53,9%

W 2 kw. 2019 roku obszar detaliczny wykazał zysk na poziomie operacyjnym w wysokości 51 mln PLN. Znaczny wzrost wyniku operacyjnego w porównaniu z poprzednim kwartałem i w porównaniu z okresem porównywalnym poprzedniego roku wynika z wyższej marży jednostkowej zrealizowanej na sprzedaży paliw poprzez stacje własne CODO. Wynik EBITDA obszaru detalicznego za 2 kw. 2019 roku w wysokości 78,5 mln PLN jest o 23,6 % wyższy od wyniku 1 kw. 2019 roku. Wyniki 1 i 2 kw. 2019 roku uwzględniają zmiany ewidencji związane z wprowadzeniem MSSF16. W efekcie tych zmian część kosztów dzierżaw ujęto jako leasing długoterminowy, a w konsekwencji pojawiła się dodatkowa amortyzacja oraz koszty finansowe.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW

### Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mln PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018	2kw.19 /1kw.19	2kw.19 /2kw.18
Przychody ze sprzedaży	<b>7 662,0</b>	6 741,0	7 531,0	<b>13,7%</b>	<b>1,7%</b>
Wynik operacyjny EBIT	<b>658,7</b>	362,3	897,9	<b>81,8%</b>	<b>-26,6%</b>
Amortyzacja	<b>212,7</b>	213,1	184,1	<b>-0,2%</b>	<b>15,5%</b>
EBITDA	<b>871,4</b>	575,4	1 082,0	<b>51,4%</b>	<b>-19,5%</b>
Efekt LIFO <sup>12</sup>	<b>-43,7</b>	41,4	-317,8	-	-
EBIT LIFO	<b>615,0</b>	403,7	580,1	<b>52,3%</b>	<b>6,0%</b>
Oczyszczony zysk EBIT LIFO	<b>570,6</b>	418,9	636,6	<b>36,2%</b>	<b>-10,4%</b>
Oczyszczony zysk EBITDA LIFO <sup>13</sup>	<b>783,3</b>	632,0	820,7	<b>23,9%</b>	<b>-4,6%</b>

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. 2019 roku zysk operacyjny w wysokości 658,7 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu wydobywczego 128,7 mln PLN, zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 525,2 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości 4,8 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w Grupie Kapitałowej). Wynik operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (bez uwzględnienia teoretycznych odpisów wg LIFO, z wyłączeniem różnic kursowych z działalności operacyjnej (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO), wyniósł 783,3 mln PLN.

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2019 roku wyniósł 6,0 mln PLN. Składa się on głównie z dodatnich różnic kursowych na poziomie 23,2 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 30,6 mln PLN oraz z ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -59,5 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2 kw. 2019 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie 23,2 mln PLN, dodatni efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających prawa do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 12,9 mln PLN oraz ujemny efekt rozliczenia i wyceny transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w wysokości -6,8 mln PLN.

<sup>12</sup> Efekt LIFO = EBIT LIFO (oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg Last In First Out, tj. „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) – EBIT

<sup>13</sup> Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej.

**Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych**  
 na dzień 30 czerwca 2019 roku

Okres	Produkt/Surowiec	sprzedaż	kupno	sprzedaż	kupno	sprzedaż	kupno
		Olej napędowy	Ciężki olej opałowy	Ciężki olej opałowy	Lekki olej opałowy	Lekki olej opałowy	Etanol
		ULSD 10 ppm CIF NWE	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	Ethanol T2 FOB Rdam Barge EUR/cm
3Q2019	Wolumen (mt)	-20 000	77 108	-1 895	175	-7 124	6 400
	Przedział ceny (USD/mt)	563,5-563,5	265,5-421,8	300-300	566-566	521-717,6	499-499
4Q2019	Wolumen (mt)		35 736			-3 301	5 100
	Przedział ceny (USD/mt)		265,5-371			527,75-643,25	499-499
1Q2020	Wolumen (mt)		2 585			-239	
	Przedział ceny (USD/mt)		261,85-284,25			549-578,75	
2Q2020	Wolumen (mt)		39 554			-3 655	
	Przedział ceny (USD/mt)		253,3-337,5			549-677	
3Q2020	Wolumen (mt)		48 718			-4 501	
	Przedział ceny (USD/mt)		234-326,5			548,35-660,75	
4Q2020	Wolumen (mt)		21 682			-2 003	
	Przedział ceny (USD/mt)		234-304			548,35-644	
1Q2021	Wolumen (mt)		1 082			-100	
	Przedział ceny (USD/mt)		299-299			575-575	
2Q2021	Wolumen (mt)		8 335			-770	
	Przedział ceny (USD/mt)		292-320			570,8-584	
3Q2021	Wolumen (mt)		7 068			-653	
	Przedział ceny (USD/mt)		299-320			575-581	

**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych**  
 na dzień 30 czerwca 2019 roku

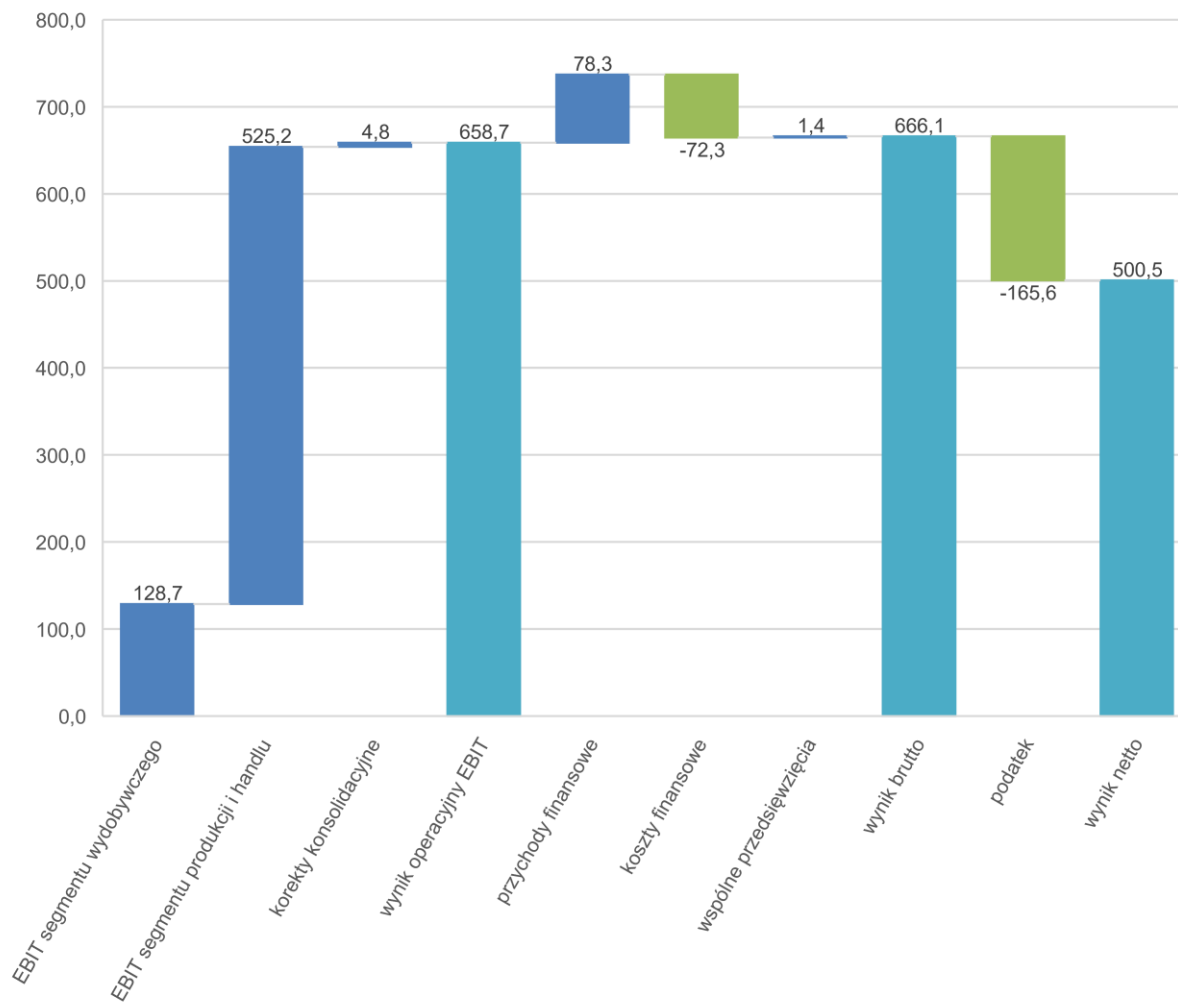
Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kursy EUR/USD	Forward	129 900 000	EUR	1,1286 - 1,2187
Kursy EUR/PLN	Forward	-1 050 000	EUR	4,2520 - 4,2634
Kursy USD/PLN	Forward	-198 990 000	USD	3,7300 - 3,8243

**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej**  
 na dzień 30 czerwca 2019 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 21.03.2019	od 23.09.2019	322 000 014	USD	1,72% - 2,89%	LIBOR 3M
	do 21.09.2021	do 21.12.2021				

**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających ryzyko cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>**  
 na dzień 30 czerwca 2019 roku

Instrument	Rodzaj Instrumentu	2019		2020	
		Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)
EUA	Futures	1 499 000	7,64 - 23,69	29 000	24,3

**Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2019 roku (mln PLN)**


Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2019 roku wyniósł 500,5 mln PLN.

**Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS**

mln PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018
Wynik operacyjny EBIT	658,7	362,3	897,9
Wynik przed opodatkowaniem	666,1	292,2	754,0
Wynik netto	500,5	172,5	534,9

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

mln PLN	30.06.2019	31.12.2018	zmiana	%
	<b>23 899,8</b>	22 223,9	<b>1 675,9</b>	<b>7,5%</b>
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>13 994,9</b>	13 078,0	<b>916,9</b>	<b>7,0%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	<b>9 771,2</b>	8 742,4	<b>1 028,8</b>	<b>11,8%</b>
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	<b>148,3</b>	151,9	<b>-3,6</b>	<b>-2,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	<b>3 313,6</b>	3 044,0	<b>269,6</b>	<b>8,9%</b>
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	<b>357,4</b>	338,0	<b>19,4</b>	<b>5,7%</b>
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	<b>125,7</b>	117,2	<b>8,5</b>	<b>7,3%</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	<b>143,0</b>	149,6	<b>-6,6</b>	<b>-4,4%</b>
Pochodne instrumenty finansowe	<b>10,7</b>	9,1	<b>1,6</b>	<b>17,6%</b>
Pozostałe aktywa długoterminowe	<b>125,0</b>	525,8	<b>-400,8</b>	<b>-76,2%</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 904,9</b>	9 145,9	<b>759,0</b>	<b>8,3%</b>
Zapasy	<b>4 694,2</b>	4 848,9	<b>-154,7</b>	<b>-3,2%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	<b>2 553,0</b>	1 880,4	<b>672,6</b>	<b>35,8%</b>
Należności z tytułu podatku dochodowego	<b>52,1</b>	2,4	<b>49,7</b>	<b>2070,8%</b>
Pochodne instrumenty finansowe	<b>28,1</b>	15,3	<b>12,8</b>	<b>83,7%</b>
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	<b>396,8</b>	457,6	<b>-60,8</b>	<b>-13,3%</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	<b>2 180,7</b>	1 941,3	<b>239,4</b>	<b>12,3%</b>

Na dzień 30 czerwca 2019 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 23.899,8 mln PLN (+1.675,9 mln PLN vs. 31 grudnia 2018 roku).

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wzrost o 1.028,8 mln PLN poziomu rzeczowych aktywów trwałych segmentu produkcji i handlu w wyniku zastosowania MSSF 16 oraz w związku z realizacją projektu EFRA
- wyższy o 672,6 mln PLN poziom należności z tytułu dostaw i usług związany ze sprzedażą realizowaną przez Grupę LOTOS S.A i LOTOS Paliwa sp. z o.o., oraz w związku z brakiem w bieżącym okresie faktoringu w Grupie LOTOS S.A.
- wyższy o 269,6 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego, głównie związanych ze złożami YME
- wzrost o 239,4 mln PLN środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
- niższy o 461,6 mln PLN stan pozostałych aktywów głównie jako rezultat wystawionej gwarancji bankowej wobec ExxonMobil w kwietniu 2019 roku
- niższy o 154,7 mln PLN poziom zapasów, przede wszystkim ropy naftowej na skutek mniejszego stanu wolumenu przechowywanej ropy w Grupie LOTOS S.A.

**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania**

mIn PLN	30.06.2019	31.12.2018	zmiana	%
	<b>23 899,8</b>	22 223,9	<b>1 675,9</b>	<b>7,5%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>12 200,5</b>	12 034,8	<b>165,7</b>	<b>1,4%</b>
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 rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-244,1	-288,2	44,1	15,3%
Zyski zatrzymane	9 944,5	9 826,1	118,4	1,2%
Różnice kursowe z przeliczenia	86,8	83,6	3,2	3,8%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 838,8</b>	4 044,3	<b>794,5</b>	<b>19,6%</b>
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 032,6	2 345,3	687,3	29,3%
Pochodne instrumenty finansowe	4,4	6,9	-2,5	-36,2%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	397,0	324,9	72,1	22,2%
Świadczenia pracownicze	176,3	170,4	5,9	3,5%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 228,5	1 196,8	31,7	2,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 860,5</b>	6 144,8	<b>715,7</b>	<b>11,6%</b>
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 648,8	1 538,7	110,1	7,2%
Pochodne instrumenty finansowe	24,3	47,4	-23,1	-48,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 884,8	1 913,7	-28,9	-1,5%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	294,5	565,3	-270,8	-47,9%
Świadczenia pracownicze	136,8	156,2	-19,4	-12,4%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 871,3	1 923,5	947,8	49,3%

**Wzrost stanu kapitału własnego** Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2019 roku do poziomu 12.200,5 mln PLN (+165,7 mln PLN vs. 2018) nastąpił głównie na skutek wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 118,4 mln PLN powiększonego o odniesione na kapitał rezerwy dodatnie różnice kursowe z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowane o efekt podatkowy w kwocie 44,1 mln PLN.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się o 3,2 punktu procentowego (vs. 2018) i wyniósł 51,0%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (+1.510,2 mln PLN):

- wyższy o 797,4 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego głównie na skutek wdrożenia standardu zawartego w MSSF 16 „Leasing”
- wyższy o 979,5 mln PLN stan pozostałych zobowiązań i rezerw (głównie zobowiązania z tytułu dywidendy, akcyzy, opłaty paliwowej i VAT)
- niższy o 270,8 mln PLN stan zobowiązań z tytułu podatku dochodowego, głównie w Grupie LOTOS S.A. i segmencie wydobywczym.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2019 roku osiągnął poziom 4.681,4 mln PLN, wyższy o 797,4 mln PLN od długu finansowego na koniec 2018 roku, na skutek wdrożenia MSSF 16. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 20,5% (w tym zobowiązania leasingowe to 10,6% kapitału własnego) i wzrósł o 4,4 punktu procentowego vs. 31 grudnia 2018 roku. Dług netto wyniósł 2.500,7 mln PLN. Wskaźnik relacji długu netto do zysku oczyszczonego EBIDA LIFO na 30 czerwca 2019 roku wyniósł 0,79.

## SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

mIn PLN	2kw. 2019	1kw. 2019	2kw. 2018
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	243,6	494,5	532,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	180,8	-230,6	-217,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-316,1	-120,1	-290,2
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-11,8	1,9	8,0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	96,5	145,7	32,9
Środki pieniężne na początek okresu	2 084,0	1 938,3	1 366,4
Środki pieniężne na koniec okresu	2 180,5	2 084,0	1 399,3

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2019 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 2.180,5 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w 2 kw. 2019 roku o 96,5 mln PLN.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2 kw. 2019 roku wynoszące 243,6 mln PLN, związane jest głównie z zyskiem netto zwiększonym o amortyzację i spadek stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz z niższym poziomem zobowiązań z tytułu dostaw i usług, podatkiem dochodowym zapłaconym i wzrostem stanu zapasów.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie 180,8 mln PLN dotyczy przede wszystkim wpływów ze środków z rachunku escrow na likwidację złoża Sleipner (440,8 mln PLN) skorygowanych o środki na zakup rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych głównie z segmentem wydobywczym (-266,8 mln PLN).

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2 kw. 2019 roku wynoszące -316,1 mln PLN uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek oraz płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego.