



# KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Lotos – 2Q'21

2021-08-13 10:57

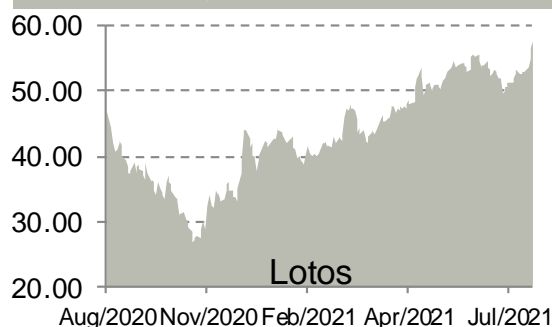


## PODSTAWOWE DANE O SPÓŁCE

### Podstawowe dane o spółce

Cena	57.42
Kapitalizacja (mln zł)	10,615.4
Free float	46.8%
Wartość dzienna obrotów (mln PLN)	19.2
P/E	6.4
EV/E BITDA	4.28

### Notowania spółki



## WYNIKI 2Q21

PLNm	2Q20	3Q20	4Q20	1Q21	2Q21	r/r	szacunki	różnica
Przychody	4 246	5 364	5 204	5 863	7 415	74,6%	7 420	-0,1%
EBITDA LIFO:	433	341	156	592	1 194	175,8%	1 220	-2,1%
EBITDA, w tym:	23	453	300	928	1 496	6321,0%	-	-
Wydobycie	-392	5	57	168	433	-	-	-
Produkcja i handel	425	453	243	757	1 055	148,4%	-	-
EBIT	-249	194	17	664	1 242	-	-	-
Zysk netto j.d.	-76	249	-8	353	1 058	-	1 080	-2,0%

## KOMENTARZ DO WYNIKÓW

Opublikowane wyniki za II kwartał 2020 roku GK Lotos S.A. okazały się być zgodne z przekazanymi wcześniej szacunkami. Ww. kwartał był okresem wzrostu wyników w ujęciu kw/kw i r/r, co było konsekwencją odbudowującego się popytu na węglowodory i produkty ropopochodne po okresie pandemii COVID-19.

Wyniki zgodne z szacunkami

W segmencie wydobywczym, przychody wzrosły do 381,2 mln zł (+21,9% kw/kw i +78,8% r/r), co było głównie konsekwencją wzrostu cen ropy naftowej i gazu ziemnego. Dzielne wydobywanie ropy naftowej wzrosło kw/kw do 19,374 boe/d z 18,578 boe/d, głównie za sprawą pozytywnego efektu interwencji na złożu Utgard w Norwegii, gdzie produkcja ustabilizowała się na poziomie 3,2 tys. boe/d. O 6,3% kw/kw wzrosła również sprzedaż wolumenowa segmentu.

Wzrost cen węglowodorów wsparciem wyników segmentu

Wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie 1,2 mld był wsparty bardzo dobrymi marżami na benzynach, a także produktach pozapaliwowych (olejach bazowych oraz asfaltach). Przerób ropy naftowej w Gdańskiej rafinerii wzrósł o 3% r/r i 33% kw/kw, co przełożyło się na pełne wykorzystanie projektowych mocy wytwórczych rafinerii w tym okresie. Zyskowność sprzedaży w rafinacji wsparło rozszerzenie się r/r premii uzyskiwanych w hurtowej sprzedaży benzyn na krajowym rynku w stosunku do parytetu importowego (tzw. premii lądowej). Z kolei sprzedaż oleju napędowego charakteryzowała się znaczącym wzrostem popytu w związku z sezonem wakacyjnym i wzmożonym ruchem samochodowym. Znaczącym wsparciem wyniku segmentu były wysokie marże na olejach bazowych, co było konsekwencją ograniczenia podaży na rynku spowodowanej niskim wykorzystaniem globalnych mocy rafineryjnych. W obszarze produktów ciężkich, utrzymywał się wysoki popyt na asfalty z uwagi na dobre warunki pogodowe dla prac drogowych.

Pełne wykorzystanie mocy rafineryjnych

Wysokie premie lądowe przy sprzedaży benzyn

Wysokie marże na olejach bazowych



Dług netto ustabilizował się na poziomie 1,8 mld zł, co przy wzroście wyniku EBITDA LIFO implikuje spadek wskaźnika dług netto/EBITDA LIFO do 0,8x. W II kwartale bieżącego roku OCF wyniósł +1,8 mld zł, a wydatki inwestycyjne wzrosły r/r do 196 mln zł z 159 mln zł rok wcześniej z czego 106 mln zł dotyczyło segmentu produkcji i handlu.

*Stabilizacja poziomu  
długu netto*

Poniżej przedstawiamy najważniejsze informacje zaprezentowane przez przedstawicieli spółki podczas telekonferencji wynikowej:

- Otoczenie makroekonomiczne do końca roku: Grupa nie spodziewa się drastycznego pogorszenia warunków makro w 2021 roku.
- Trend wynikowy w III kwartale: Wg przedstawicieli spółki, wyniki w III kwartale mają być dobre, choć możliwe, że nieco słabsze od wyników drugiego kwartału.
- Premie lądowe: W lipcu i w pierwszych dniach sierpnia premie lądowe pozostają wysokie.
- CAPEX Grupy Lotos w 2021 roku: ma sięgnąć około 1,4 mld zł. Grupa chce zbudować centra kompetencyjne oparte na olejach bazowych, wodorze, logistyce kolejowej oraz serwisowaniu morskich farm wiatrowych.
- Połączenie z PKN Orlen: Grupa będzie organizacyjnie gotowa na połączenie z PKN Orlen, co oznacza także wydzielenie rafinerii w Gdańsku do osobnej spółki, do 14 listopada 2021 roku, czyli wydłużonego terminu Komisji Europejskiej na realizację środków zaradczych w tym procesie

*Utrzymanie wysokich  
premi lądowych w lipcu i  
sierpniu*





## KONTAKT

Zespół Doradztwa Inwestycyjnego	Telefon:	Adres e-mail:
Michał Krajczewski, CFA	22 507 52 91	<a href="mailto:michal.krajczewski@bnpparibas.pl">michal.krajczewski@bnpparibas.pl</a>
Adam Anioł	22 507 52 93	<a href="mailto:adam.aniol1@bnpparibas.pl">adam.aniol1@bnpparibas.pl</a>
Szymon Nowak	22 507 52 92	<a href="mailto:szymon.nowak@bnpparibas.pl">szymon.nowak@bnpparibas.pl</a>
Lukas Cinikas	22 507 52 94	<a href="mailto:lukas.cinikas@bnpparibas.pl">lukas.cinikas@bnpparibas.pl</a>

Zespół Maklerów	Telefon:	Adres e-mail:
Sławomir Orzechowski	22 566 97 06	<a href="mailto:s.orzechowski@bnpparibas.pl">s.orzechowski@bnpparibas.pl</a>
Marcin Rżany	22 507 52 73	<a href="mailto:marcin.rzany@bnpparibas.pl">marcin.rzany@bnpparibas.pl</a>
Monika Dudek	22 566 97 05	<a href="mailto:monika.dudek@bnpparibas.pl">monika.dudek@bnpparibas.pl</a>
Artur Sulejewski	22 566 97 04	<a href="mailto:artur.sulejewski@bnpparibas.pl">artur.sulejewski@bnpparibas.pl</a>
Karolina Marczuk	22 566 97 38	<a href="mailto:karolina.marczuk@bnpparibas.pl">karolina.marczuk@bnpparibas.pl</a>
Łukasz Żukowski	22 578 57 70	<a href="mailto:lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl">lukasz.zukowski1@bnpparibas.pl</a>
Adrian Cieślak	22 578 57 69	<a href="mailto:adrian.cieslak@bnpparibas.pl">adrian.cieslak@bnpparibas.pl</a>

Zespół Produktów Emisyjnych	Telefon:	Adres e-mail:
Marek Jaczewski	22 329 43 53	<a href="mailto:marek.jaczewski@bnpparibas.pl">marek.jaczewski@bnpparibas.pl</a>
Paulina Sotdaj	22 566 97 32	<a href="mailto:paulina.soldaj@bnpparibas.pl">paulina.soldaj@bnpparibas.pl</a>
Beata Skóra-Bydgoska	722 375 391	<a href="mailto:beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl">beata.skora-bydgoska@bnpparibas.pl</a>
Damian Sieńko	691 333 562	<a href="mailto:damian.sienko@bnpparibas.pl">damian.sienko@bnpparibas.pl</a>
Ewa Drózdź	22 368 92 50	<a href="mailto:ewa.drozdz@bnpparibas.pl">ewa.drozdz@bnpparibas.pl</a>

### Internetowe serwisy transakcyjne

#### SIDOMA WEB

- nowy system - wersja dla klientów chcących szybko i wygodnie złożyć zlecenie

#### SIDOMA PROFESSIONAL

- dotychczasowy system - wersja dla klientów doświadczonych

<https://www.webmakler.pl/>





## WYJAŚNIENIA UŻYTYCH TERMINÓW I SKRÓTÓW

EV – (enterprise value – wartość ekonomiczna) dług netto + wartość rynkowa

EBIT – (earnings before interest & tax – zysk przed odsetkami i podatkami) – zysk operacyjny

EBITDA – (earnings before interest, taxes, depreciation and amortization) – zysk operacyjny przed operacjami finansowymi, opodatkowaniem i amortyzacją

ROE – (return on equity – zwrot na kapitale własnym) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu kapitałów własnych

ROA – (return on assets – zwrot na aktywach) – iloraz rocznego zysku netto oraz średniego stanu aktywów

NAV – wartość aktywów netto (aktywa – zobowiązania)

P/CE – iloraz kapitalizacji oraz zysku wraz z amortyzacją

EBIT/EV – iloraz zysku operacyjnego oraz wartości ekonomicznej

P/E (lub C/Z) – (price earnings ratio – wsk. cena / zysk) – iloraz ceny oraz rocznego zysku netto przypadającego na jedną akcję

P/BV (lub C/WK) – (cena/wartość księgową) – iloraz ceny oraz wartości księgowej przypadającej na jedną akcję

EPS – (earnings per share – wsk. zysku na jedną akcję) – iloraz zysku netto oraz liczby akcji

DPS – (dividend per share – wsk. stopy dywidendy) – iloraz dywidendy na jedną akcję oraz ceny rynkowej jednej akcji

BVPS – (wsk. wartości księgowej na jedną akcję) – iloraz kapitału własnego oraz liczby akcji

Dług netto – kredyty + papiery dłużne + oprocentowane pożyczki – środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Marża EBITDA – EBITDA / przychody ze sprzedaży

Yield – w przypadku nieruchomości: stosunek przychodów z najmu do wartości nieruchomości

NOI – (net operating income) – różnica pomiędzy przychodami a kosztami operacyjnymi nieruchomości komercyjnej

NWC – (net working capital) = zapasy + należności krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług – zobowiązania krótkoterminowe z tyt. dostaw i usług





## NOTA PRAWNA

Nadzór nad Biurem Maklerskim BNP Paribas Bank Polska S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Twardej 18, sprawuje Komisja Nadzoru Finansowego. Niniejsza publikacja została przygotowana przez Biuro Maklerskie BNP Paribas Bank Polska S.A. (dalej BM) dla klientów BM wyłącznie w celach informacyjnych, nie uwzględnia indywidualnej sytuacji i potrzeb klienta oraz nie stanowi rekomendacji w rozumieniu przepisów Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2016/958 z dnia 9 marca 2016 roku. Niniejsza publikacja nie powinna być wykorzystywana w charakterze lub traktowana jako oferta lub nakłanianie do oferty sprzedaży, kupna lub subskrypcji instrumentów finansowych. BM dołożyło należytej staranności w celu zapewnienia, iż zawarte informacje nie są błędne lub nieprawdziwe w dniu ich publikacji. Niniejsza analiza nie jest przygotowana na indywidualne zamówienie jakiegokolwiek Klienta BNP Paribas Bank Polska S.A. Wszelkie informacje i opinie zawarte w powyższym dokumencie zostały przygotowane lub zaczerpnięte ze źródeł uznanych przez BM za wiarygodne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny. Przedstawione prognozy są oparte wyłącznie o analizę przeprowadzoną przez BM, opierają się na szeregu założeń, które w przyszłości mogą okazać się nietrafne i BM nie gwarantuje ich sprawdzenia się. Publikacja niniejsza ani żaden jej fragment nie jest poradą inwestycyjną, prawną, księgową, podatkową czy jakąkolwiek inną. Wszelkie opinie i oceny zawarte w niniejszym dokumencie wyrażają opinie BM w dniu jego sporządzenia i mogą podlegać zmianom bez uprzedniego powiadomienia. BM nie ponosi odpowiedzialności za prawdziwość i kompletność przedstawionych w niniejszym dokumencie informacji i prognoz, jak również za wszelkie szkody powstałe w wyniku wykorzystania niniejszej publikacji lub zawartych w niej informacji. BM udostępni niniejszą publikację nieodpłatnie, nie była ona przekazywana wcześniej lub udostępniana przed datą publikacji. Analiza udostępniana jest na stronie [www.bnpparibas.pl](http://www.bnpparibas.pl) oraz wysyłana poprzez pocztę elektroniczną. Niniejsza analiza nie posiada daty ważności. Zabronione jest powielanie i rozpowszechnianie tej publikacji lub jej części bez zgody BM.

