



**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW SKONSOLIDOWANYCH
ZA 2 KWARTAŁ 2014 ROKU**



GRUPA LOTOS S.A.

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

Spis treści

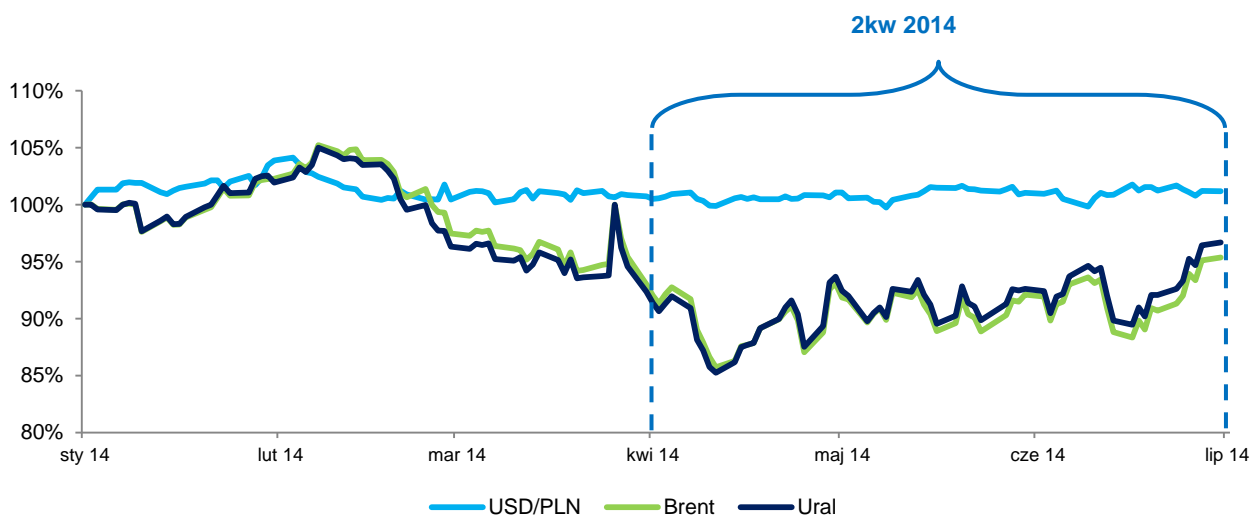
1	Otoczenie rynkowe	3
2	Segment wydobywczy	5
3	Segment produkcji i handlu	9
4	Pozostała działalność	14
5	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
6	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	18
7	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	20

Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 2kw 2014 r. i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem kwartalnym za 2kw 2014 r. w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą [databook](#)

1 Otoczenie rynkowe

- Modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS S.A. minimalnie poniżej 5 USD/bbl, w dużej mierze dzięki wysokiemu poziomowi dyferencjału 2,22 USD/bbl
- Stabilny kurs USD/PLN oraz kształtowanie się ceny ropy Brent

Wykres notowań cen ropy Brent/Ural oraz kursu walutowego USD/PLN



Notowania cen ropy Brent, spread Brent/Ural i modelowa marża rafineryjna

USD/bbl	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Notowania DATED Brent FOB	109,69	108,16	102,53	1,4%	7,0%
Dyferencjał Brent/Ural	2,22	1,37	0,65	62,0%	241,5%
Modelowa marża rafineryjna	4,97	5,05	6,08	-1,6%	-18,3%

Marża z notowań produktów*

USD/bbl	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Benzyna	15,11	8,49	13,40	78,1%	12,8%
Benzyna surowa	-1,95	-3,76	-8,47	48,1%	77,0%
Paliwo lotnicze JET	15,32	16,96	16,57	-9,7%	-7,5%
Olej napędowy (10 ppm)	18,08	19,18	18,63	-5,7%	-3,0%
Lekki olej opałowy	14,77	16,20	16,17	-8,9%	-8,7%
Ciężki olej opałowy	-16,26	-16,77	-10,48	3,0%	-55,1%

* zawiera spread Brent/Ural

Notowania kursu walutowego

USD/PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Kurs dolara na koniec okresu	3,05	3,03	3,32	0,7%	-8,1%
Średniokwartalny kurs dolara	3,04	3,06	3,21	-0,7%	-5,3%

Na poziom wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w raportowanym okresie wpływ miały:

Surowce i produkty:

- wysoki poziom dyferencjału Brent/Ural premiujący kompleksy rafineryjne opierające swoją działalność na przerobie ropy rosyjskiej typu Ural
- marża modelowa Grupy LOTOS S.A. utrzymująca się w granicach 5 USD/bbl, w dużej mierze osiągnięta dzięki korzystnemu kształtowaniu się dyferencjały Brent/Ural (+ 2,22 USD)
- znaczna poprawa marż z notowań benzyn (+79% kw/kw) oraz (+12% r/r), wskutek ograniczenia eksportu benzyn z rafinerii amerykańskich
- minimalne pogorszenie notowań diesla (-6% kw/kw) oraz (-3% r/r)

Kursy walut:

- stabilny niski poziom kursu walutowego w 2kw 2014 r. skutkujący m.in. minimalnymi różnicami kursowymi z działalności operacyjnej na poziomie zbliżonym do zera (-4,2 mln PLN)

2 Segment wydobywczy

- Postój remontowy na platformie Heimdal skutkujący wstrzymaniem produkcji na okres 2 miesięcy
- Spisanie całości nakładów poniesionych na projekt YME

Zasoby, produkcja i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu

Zasoby na dzień (m bbl) *	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013		
Norwegia	18,61	19,18	13,33		
Polska	40,92	41,23	34,80		
Litwa **	7,26	7,35	7,79		
Razem	66,79	67,76	55,92		

Produkcja (bbl/d)	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Norwegia	7 141***	7 171	0	-0,42%	-
Polska	3 802	3 834	3 340	-0,83%	13,83%
Litwa **	1 434	1 566	1 475	-8,43%	-2,78%
Razem	12 377	12 571	4 815	-1,54%	157,05%

Sprzedaż produktów własnych (bbl)	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Norwegia	247 492	637 054	0	-61,15%	-
Polska	498 987	248 281	240 364	100,98%	107,60%
Litwa **	161 655	171 334	167 653	-5,65%	-3,58%
Razem	908 134	1 056 669	408 017	-14,06%	122,57%

* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

** wg udziałów w Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafte

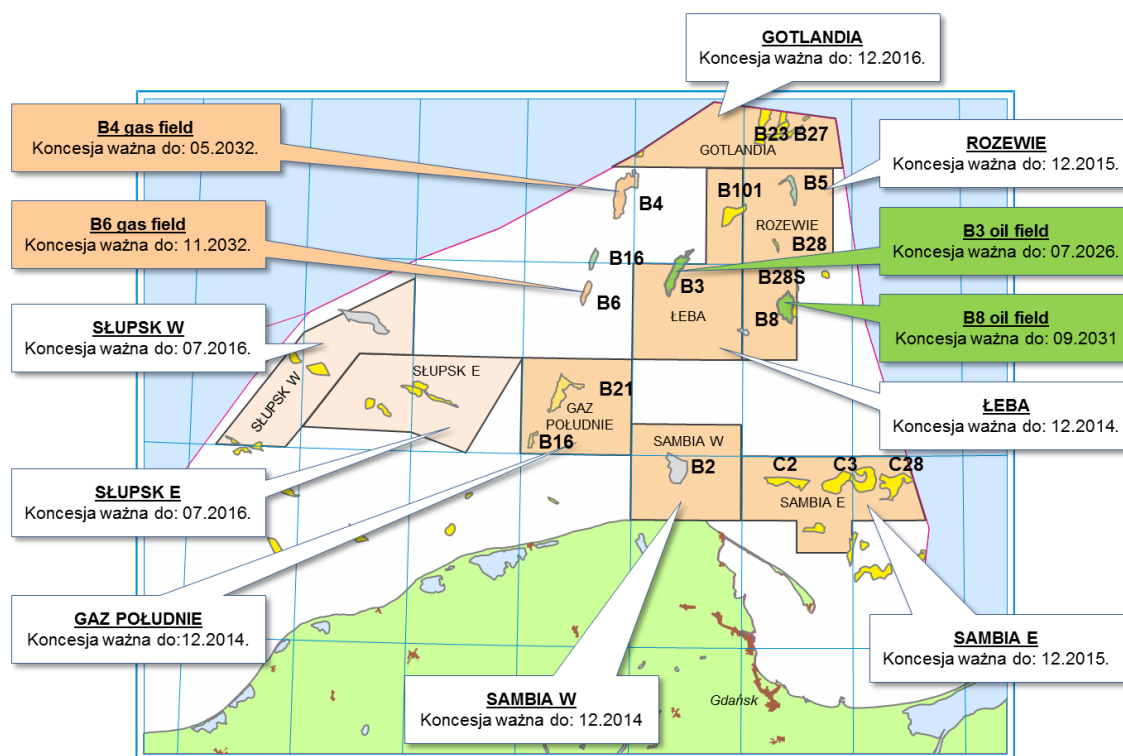
*** dotyczy produkcji w dniach wydobywania – 31 dni w 2kw 2014 (nie obejmuje postoju remontowego na platformie Heimdal, który trwał od 22 kwietnia do 22 czerwca)

LOTOS Petrobaltic S.A. (LPB)

W 2kw 2014 r. spółka LOTOS Petrobaltic kontynuowała wydobywanie ropy naftowej ze złoża B3.

Ministerstwo Środowiska w dniu 23 maja 2014 r. wydało decyzję zmieniającą koncesję nr 108/94 na wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego ze złoża B3 na okres 32 lat od dnia jej udzielenia, czyli do dnia 29 lipca 2026 r.

Spółka przetwarzała dane sejsmiczne pozyskane w 2013 r. i prowadziła ponowną analizę archiwalnych danych w obszarach koncesji Gaz Południe, Łeba i Rozewie, Sambia W i Sambia E. Do końca 2014 r. znane będą wyniki prac. Na ich podstawie podjęte zostaną ewentualne dalsze decyzje inwestycyjne.

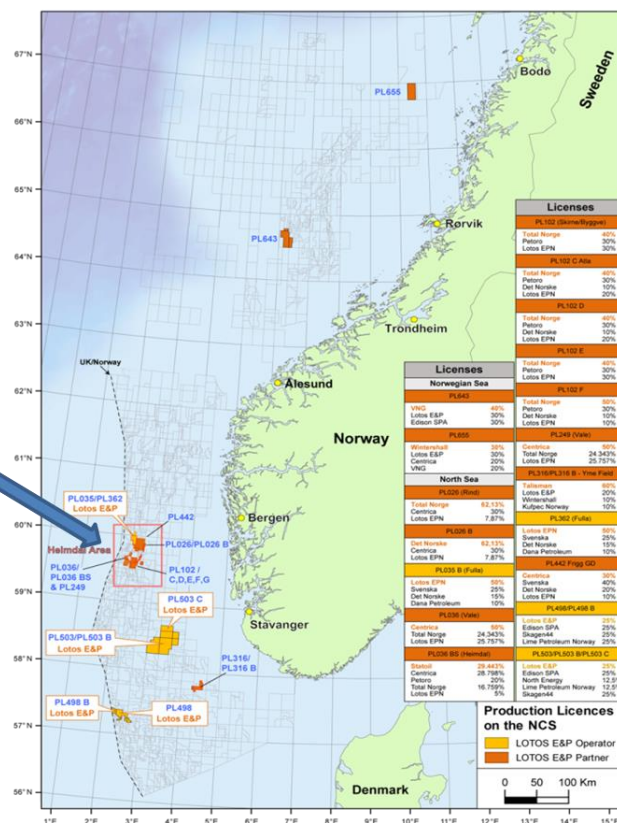
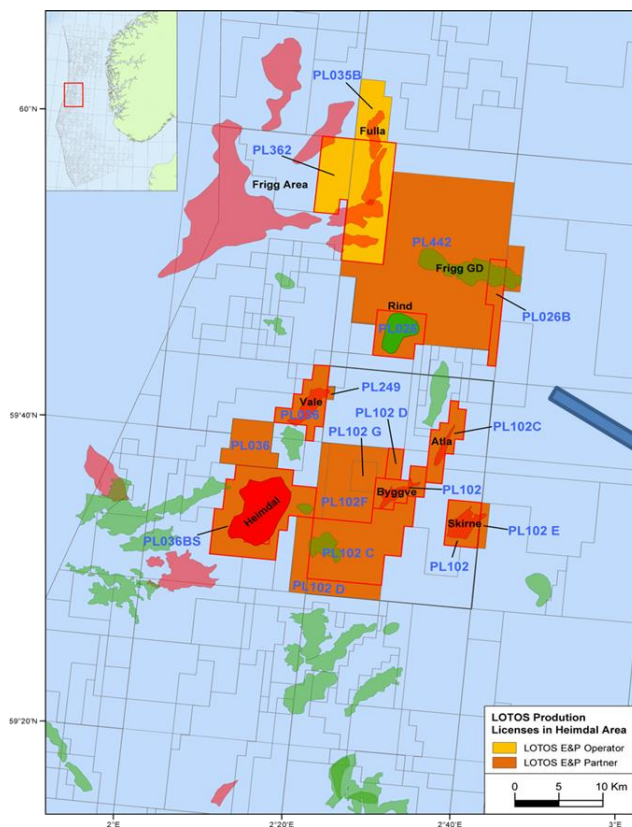


LOTOS Exploration & Production Norge AS (LEPN)

Rozpoczęty 22 kwietnia 2014 r. postój remontowy platformy Heimdal przedłużył się do 22 czerwca. Produkcja została zatrzymana i do platformy podłączono flotel w celu przeprowadzenia modernizacji i częściowej wymiany infrastruktury produkcyjnej oraz systemów bezpieczeństwa. Postój remontowy to element projektu HELP (tj. Heimdal Extension Life Program), którego zadaniem jest wydłużenie okresu życia platformy do roku 2034. Równolegle przeprowadzone będą prace podłączeniowe infrastruktury produkcyjnej złoża Valemon (operatorem jest Statoil), dla którego rozpoczęcie produkcji zakładane jest na 15 grudnia 2014 r.

W czerwcu 2014 r. wznowiono produkcję gazo-kondensatu ze złoża Alta PL102C i produkcję gazu z koncesji PL036 BS.

LEPN posiada 20% udziałów w koncesji PL316/316B - YME, na której - w ramach konsorcjum - rolę operatora pełni kanadyjska spółka Talisman Energy. Kontynuowano prace zmierzające do usunięcia ze złoża wadliwie wykonanej platformy produkcyjnej.

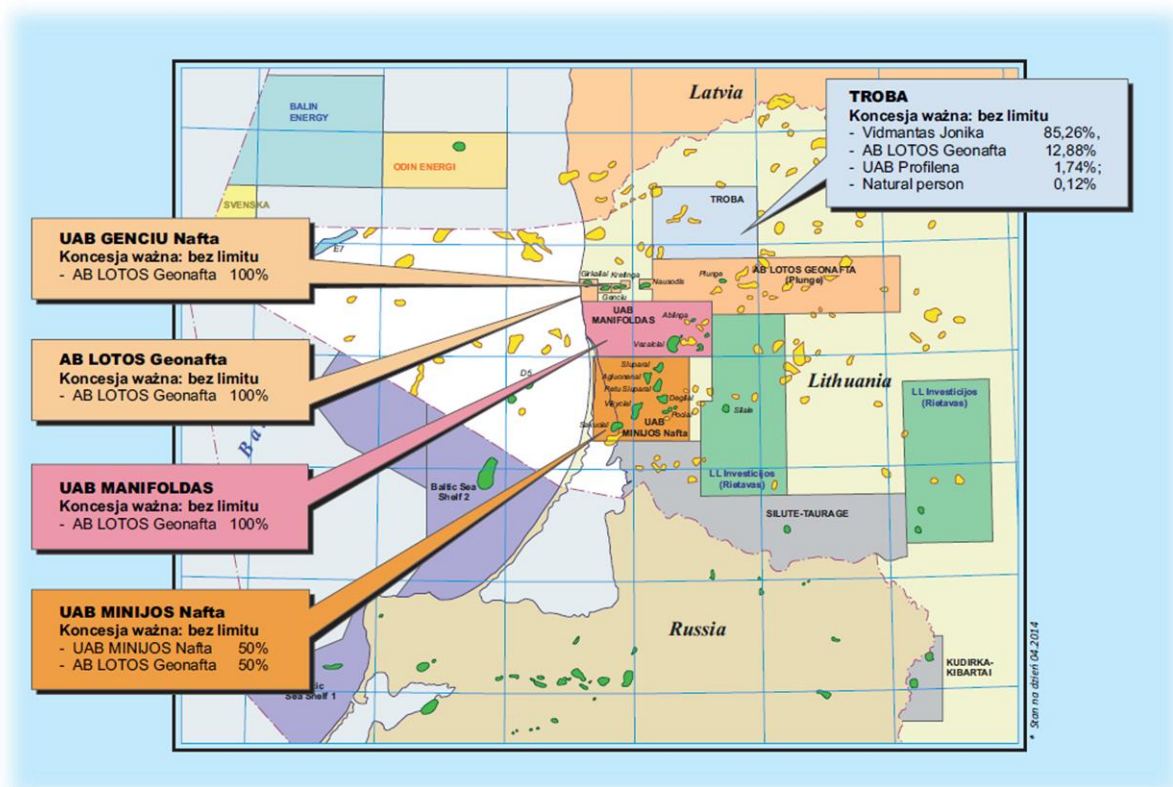


Grupa Kapitałowa AB LOTOS Geonaftha

W 2kw 2014 r. litewskie spółki AB LOTOS Geonaftha i UAB Genciu Nafta prowadziły wydobywanie ropy naftowej ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu. UAB Manifoldas produkowała ropę naftową na złożach Auksoras, Liziai i Veziaciai.

Na koncesji poszukiwawczo-rozpoznawczej i wydobywczej bloku Kłajpeda:

- przeprowadzono analizę rdzeni z otworu Zvaginiai-1, który z uwagi na negatywne wyniki został wyłączony z listy prospektów poszukiwawczych
- zakończono ponowną analizę danych sejsmicznych
- zakończono wiercenie kierunkowego otworu rozpoznawczo-produkcyjnego Ablinga-8 z pozytywnym rezultatem
- rozpoczęto przygotowania do wiercenia otworu Veziaciai – 20.



Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mIn PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Przychody ze sprzedaży	240,1	258,8	124,0	-7,2%	93,6%
Wynik operacyjny	-483,3	57,6	120,0	-	-
Amortyzacja	53,5	99,0	31,3	-46,0%	70,9%
EBITDA	-429,8	156,6	151,3	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny*	71,4	57,6	50,9	24,0%	40,3%

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych (w 2kw 2014r. odpis z tytułu utraty wartości aktywów YME, w 2kw 2013 r. aktualizacja szacunku rezerwy na morskie kopalnie ropy w Norwegii i rozwiązanie odpisów związanych ze złożami B4 i B6)

Przychody ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2kw 2014 r. są niższe niż w poprzednim kwartale na skutek mniejszej sprzedaży z norweskich złóż Heimdal oraz mniejszego wolumenu sprzedanej ropy litewskiej. W porównaniu z okresem analogicznym ubiegłego roku, tj. 2kw 2013 r. przychody wzrosły o 93,6% dzięki przede wszystkim wydobyciu i sprzedaży ropy i gazu przez LEPN z nowo zakupionych w 2013 r. aktywów Heimdal oraz wyższej sprzedaży ropy Rozewie związanej z harmonogramem dostaw. Wyższy znormalizowany wynik operacyjny segmentu w 2kw 2014 r. od wyniku operacyjnego 1kw 2014 r. oraz od znormalizowanego wyniku operacyjnego 2kw 2013 r. związany jest z wyższym wolumenem sprzedanej ropy Rozewie.

W związku z trwającą niepewnością i ryzykami wynikającymi z przedłużającego się wyboru koncepcji zagospodarowania złoża YME pierwotnie przewidzianego w harmonogramie koncesji na koniec I kwartału 2014 roku oraz przedłużającymi się pracami koncepcyjnymi i brakiem decyzji co do scenariusza zagospodarowania złoża YME na koniec II kwartału 2014 roku, Grupa ponownie dokonała aktualizacji wartości tego przedsięwzięcia. Na dzień 30 czerwca 2014 roku spisano całość nakładów inwestycyjnych na ten projekt, co oznacza, że wartość dotychczasowych odpisów aktualizujących uległa

podwyższeniu o kwotę 545 mln zł (1.101 mln NOK), do kwoty 1.596 mln zł (3.224 mln NOK). Operator koncesji YME prowadzi dalsze prace związane z opracowaniem wariantów zagospodarowania złoża YME.

3 Segment produkcji i handlu

Struktura przerobu ropy naftowej

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (tys ton)	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
		2 378,9	2 266,5	1 557,1	5,0%
w tym:					
ropa Ural	2 135,6	2 142,9	1 486,4	-0,3%	43,7%
ropa Rozewie	50,1	44,6	32,3	12,3%	55,1%
ropa litewska	20,4	19,3	9,6	5,7%	112,5%
pozostałe gatunki ropy	172,8	59,7	28,8	189,4%	500,0%

Obciążenie instalacji rafineryjnych dostosowywane było do trudnej sytuacji rynkowej. Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 2kw 2014 r. na poziomie 90,8% (+3,3 p.p. kw/kw). Rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2.378,9 tys. t. (+5,0% kw/kw).

Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A.

Produkcja razem (tys ton)	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
		2 581,2	2 453,6	1 731,0	5,2%
Benzyny	340,0	322,6	237,0	5,4%	43,5%
Benzyna surowa	91,2	80,6	68,1	13,2%	33,9%
Oleje napędowe	1 145,9	1 048,3	810,1	9,3%	41,5%
Lekkie oleje opałowe	38,7	77,0	38,7	-49,7%	0,0%
Paliwo lotnicze JET	169,3	126,0	66,8	34,4%	153,4%
Ciężkie oleje opałowe	299,0	425,1	207,5	-29,7%	44,1%
Komponenty asfaltowe	162,1	45,7	104,5	254,7%	55,1%
Pozostałe*	335,0	328,3	198,3	2,0%	68,9%

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

Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

Sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych (tys ton)	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
		2 448,0	2 436,4	1 995,6	0,5%
Benzyny	346,2	359,3	297,1	-3,6%	-16,5%
Benzyna surowa	91,2	80,6	68,1	13,2%	33,9%
Oleje napędowe	1 143,3	1 134,9	1 052,0	0,7%	8,7%
Lekkie oleje opałowe	39,3	79,0	44,3	-50,3%	-11,3%
Paliwo lotnicze JET	172,1	125,4	78,0	37,2%	120,6%
Ciężkie oleje opałowe	299,1	426,8	196,4	-29,9%	-52,3%
Asfalty	150,3	34,5	121,5	335,7%	23,7%
Pozostałe ropopochodne	206,5	195,9	138,2	5,4%	49,4%

Rynek produktów naftowych po 2 kwartale 2014 r.*

Po II kwartałach 2014 r. konsumpcja paliw w Polsce spadła r/r o 2,8%.

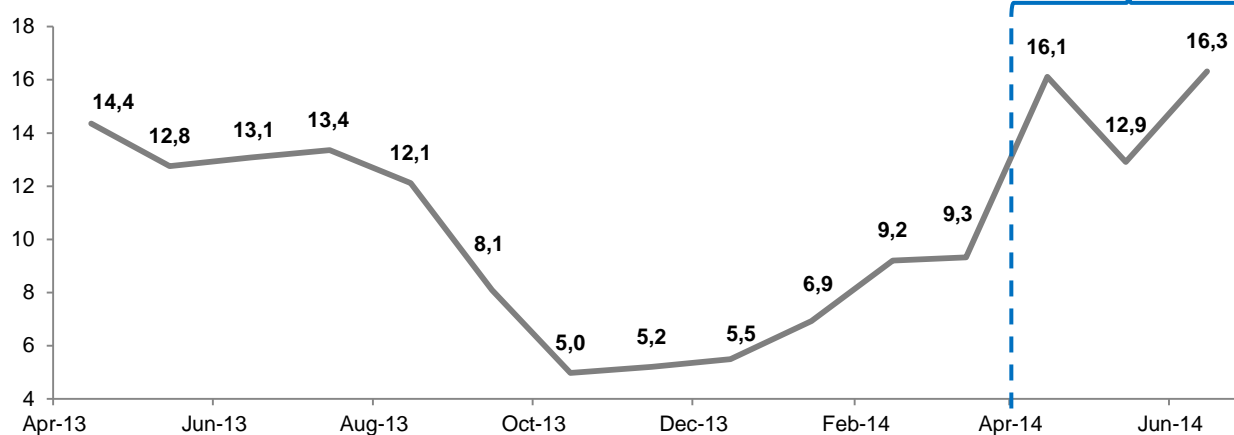
Na trudnym, kurczącym się krajowym rynku paliw płynnych Grupa Kapitałowa LOTOS utrzymała w okresie styczeń-czerwiec 2014 r. sprzedaż na poziomie analogicznego okresu roku poprzedniego, zwiększając tym samym swój udział rynkowy o 1,3 p.p., tj. do poziomu 33,8%. Perspektywa realizacji celu strategicznego, jakim jest udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku paliw w Polsce w 2015 r. na poziomie 30%, wydaje się zabezpieczona.

* Dane POPIHN

Poniżej omówione zostały trzy produkty, które mają największy wpływ na kształtowanie się marży Grupy LOTOS: benzyna motorowa, olej napędowy i ciężki olej opałowy.

Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (kwiecień 2013 – czerwiec 2014)

2kw 2014



Źródło: Thomson Reuters

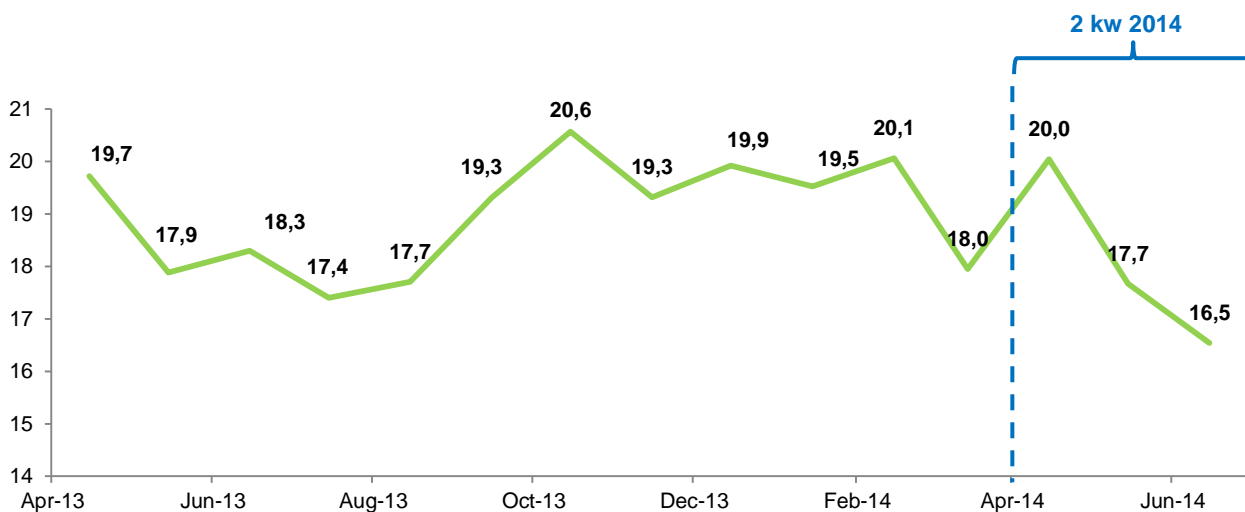
W 2kw 2014 r. sprzedaż **benzyny motorowej** realizowano przy zwiększającej r/r marży z notowań na światowych rynkach na poziomie 15,11 USD/bbl (+12,8%, tj. o 1,71 USD/bbl).

Krajowy popyt na benzynę w analizowanym półroczu 2014 r. był niższy w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku o 3,4%. Nadal utrzymuje się, obserwowany od kilku lat, trend spadkowy w zapotrzebowaniu na to paliwo. U jego podstaw leży m.in. spadek konkurencyjności benzyn na rzecz oleju napędowego oraz LPG.

Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku benzyn, zarówno w kanałach hurtowych jak i w detalu, wzrósł w analizowanym okresie do 30%, tj. o 4,5 p.p. r/r. Wzrost udziału zanotowano w każdym z kanałów sprzedaży: sprzedaży hurtowej B2B (o 1,3 p.p.), Koncerny (3,7 p.p.) oraz w detalu o 1 p.p.

Produkcja krajowa benzyn spadła o 3,12%. Ograniczeniu o 26,5% uległ także eksport tego paliwa, przy jednoczesnym zwiększeniu wolumenu importu o 19,2%. Głównymi kierunkami wymiany międzynarodowej koncernów działających w Polsce były kraje ościennie: Niemcy, Słowacja, Ukraina, a także z dalszej części Europy: Holandia i Szwecja.

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (kwiecień 2013 – czerwiec 2014)



Źródło: Thomson Reuters

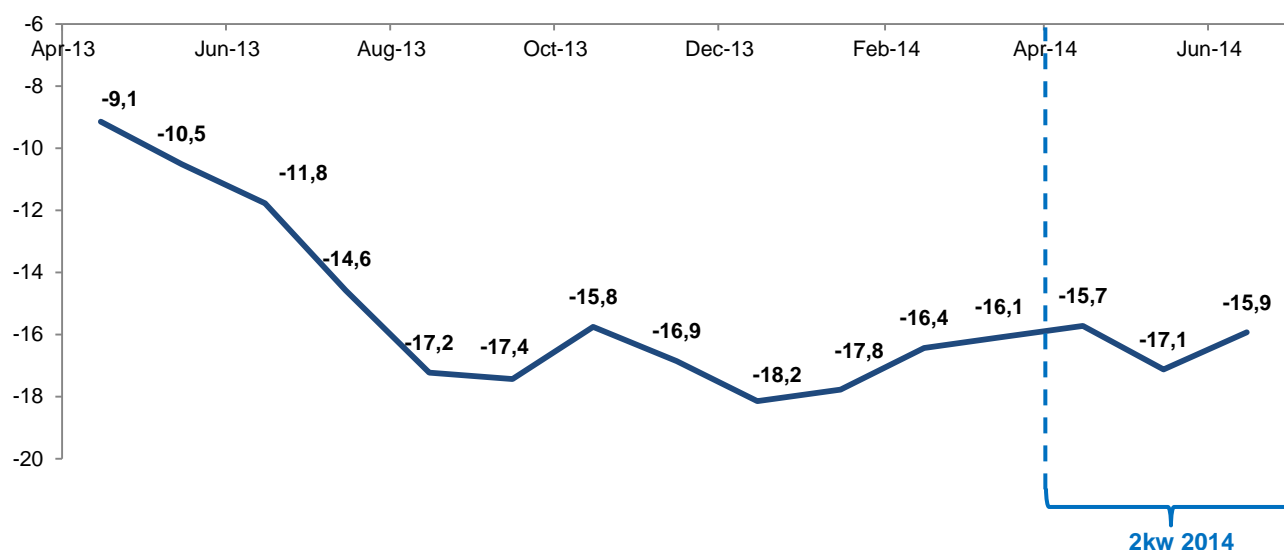
Średnia z notowań marży dla **oleju napędowego** na światowych rynkach osiągnęła w 2kw 2014 r. wartość 18,08 USD/bbl, notując spadek r/r o 3,0%, tj. o 0,55 USD/bbl.

Popyt na olej napędowy zarejestrowany w Polsce w I półroczu 2014 r. spadł r/r o 0,8%. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła 35% udziału w rynku oleju napędowego ogółem, o 0,1 p.p. lepszy niż przed rokiem. Wzrost (0,7 p.p.) zanotowano w udziale kanału hurtowego Koncerny, zaś udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku detalicznym wzrósł o 0,7 p.p.

Produkcja krajowa diesla zwiększyła się o 4,3%, zaś eksport aż o 63,7%. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła na tym polu wzrost o 69% r/r, pozostając liderem wśród eksporterów tego paliwa.

Import do Polski oleju napędowego wzrósł o 6,8%. Grupa Kapitałowa LOTOS nie importowała tego produktu. Wśród dominujących kierunków obrotu handlowego Polski w zakresie oleju napędowego wymienić należy przede wszystkim Niemcy, Wielką Brytanię, Słowację i Białoruś.

Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (kwiecień 2013 – czerwiec 2014)



Źródło: Thomson Reuters

W 2kw 2014 r. średnia z notowań ujemnej marży **ciężkiego oleju opałowego** na światowych rynkach obniżyła się o 55,1% r/r, tj. o 5,78 USD/bbl.

W analizowanym okresie produkcja ciężkiego oleju opałowego wzrosła o 1,5% r/r. O 9,4% wzrósł eksport tego produktu, natomiast o 22,7% spadła jego konsumpcja krajowa.

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mIn PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Przychody ze sprzedaży	7 158,2	7 047,7	6 110,8	1,6%	17,1%
Wynik operacyjny	92,6	-31,6	-224,7	-	-
Amortyzacja	117,3	113,7	125,6	3,2%	-6,6%
EBITDA	209,9	82,1	-99,1	155,7%	-

Wyższe przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2kw 2014 r. (r/r) wynikają z wyższego o 22,7% wolumenu sprzedaży w 2kw 2014 r. przy niższej cenie sprzedaży netto (vs. 2kw 2013 r.) Średnia cena sprzedaży netto wyniosła 2.924 zł/t i obniżyła się o 4,5% na skutek przede wszystkim niższego średniokwartalnego kursu USD. Nieznaczny wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu z poprzednim kwartałem wynika z wyższego o 0,5% wolumenu oraz wyższej o 1,1% ceny.

Lepszy wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 2kw 2014 r. jest skutkiem przede wszystkim zwiększonej sprzedaży, korzystniejszej struktury sprzedaży, wyższego dyferencjału Brent/Ural oraz wzrostowego trendu cenowego w 2kw 2014 r.

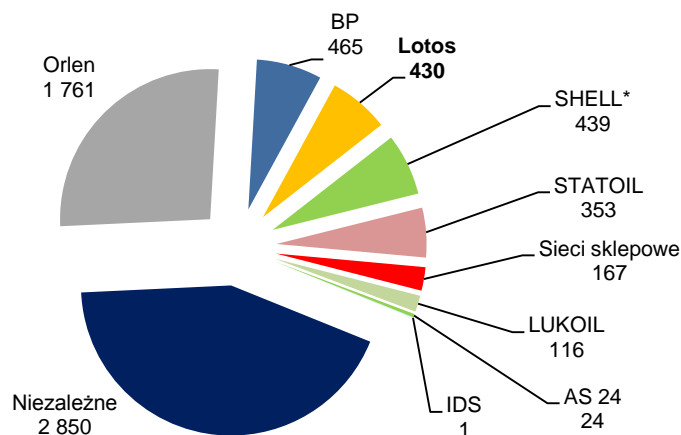
Sieć stacji paliw LOTOS

Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

	30.06.2014	31.03.2014	30.06.2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Liczba stacji paliw razem	430	426	407	0,9%	5,7%
Stacje własne CODO	265	261	232	1,5%	14,2%
w tym: LOTOS OPTIMA	106	105	82	1,0%	29,3%
Stacje partnerskie DOFO	165	164	154	0,6%	7,1%
w tym: LOTOS OPTIMA	52	51	34	2,0%	52,9%
podpisane umowy franszizowe	169	168	158	0,6%	7,0%
Stacje patronackie DODO	0	1	21	-100,0%	-100,0%

Na koniec I półrocza 2014 r. w ramach sieci LOTOS działało 430 stacji paliw. W ramach optymalizacji sieci stacji w połowie 2011 r. wprowadzono na rynek polski nową markę ekonomicznych stacji paliw LOTOS OPTIMA. Na 30 czerwca 2014 r. ich liczba wyniosła 158 i wzrosła o 42 nowe stacje OPTIMA w porównaniu z 30 czerwca 2013 r. W okresie 2kw 2014 r. liczba stacji LOTOS wzrosła o 4 (w tym 2 stacje LOTOS OPTIMA).

Polski rynek detaliczny na dzień 30 czerwca 2014 r.



Źródło: POPiHN.

* W tym 78 stacji bezobsługowych przejętych od Neste Oil w 2013 r.

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

tys. ton /mln PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	270,8	242,2	252,3	11,8%	7,3%
Przychody ze sprzedaży	1 509,2	1 369,0	1 419,0	10,2%	6,4%
Wynik operacyjny	2,7	3,4	-3,1	-20,6%	-
Amortyzacja	14,3	14,2	13,7	0,7%	4,4%
EBITDA	17,0	17,6	10,6	-3,4%	60,4%

W 2kw 2014 r. obszar detaliczny wykazał zysk operacyjny w wysokości 2,7 mln PLN dzięki optymalizacji działalności operacyjnej.

4 Pozostała działalność

Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

mln PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Przychody ze sprzedaży	6,2	6,9	5,5	-10,1%	12,7%
Wynik operacyjny	1,4	2,9	0,8	-51,7%	75,0%
Amortyzacja	2,3	2,1	2,4	9,5%	-4,2%
EBITDA	3,7	5,0	3,2	-26,0%	15,6%

* Zawiera spółki: LOTOS Park Technologiczny Sp.z o.o. w likwidacji., Energobaltic Sp.z o.o. oraz LOTOS Gaz S.A. w likwidacji

5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013	2Q14 /1Q14	2Q14 /2Q13
Przychody ze sprzedaży	7 199,3	7 177,0	6 106,2	0,3%	17,9%
EBITDA	-242,4	231,6	58,6	-	-
Wynik operacyjny	-415,0	17,3	-100,3	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny*	139,7	17,3	-98,3	707,5%	-
Efekt LIFO**	-9,5	56,0	86,3	-	-
Wynik operacyjny wg LIFO	-424,5	73,3	-14,0	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny wg LIFO	130,2	73,3	-12,0	-	-
EBITDA LIFO	-251,9	287,6	144,9	-	-

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych (w 2kw 2014r. odpis z tytułu utraty wartości aktywów YME, w 2kw 2013 r. aktualizacja szacunku rezerwy na morskie kopalnie ropy w Norwegii ,rozwiązanie odpisów związanych ze złożami B4 i B6 oraz koszt remontu postojowego)

** 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 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.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 2kw 2014 r. stratę operacyjną w wysokości 415,0 mln PLN, na którą składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 92,6 mln PLN, strata operacyjna segmentu wydobywczego -483,3 mln PLN, zysk operacyjny pozostałej działalności 1,4 mln PLN, pomniejszone o korekty konsolidacyjne w wysokości 25,7 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na zapasie ropy Rozewie i ropy litewskiej). Znormalizowany, tj. oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych wynik operacyjny Grupy Kapitałowej LOTOS za 2kw 2014 r. wyniósł 139,7 mln PLN.

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wyceną zapasów metodą średniej ważonej (zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej), zmiennym trendem notowań ropy i malejącym trendem kursu walutowego wynik operacyjny w 2kw 2014 r. zwiększył się o 9,5 mln PLN. W 1kw 2014 r. wynik operacyjny zmniejszył się o 56,0 mln PLN a w 2kw 2013 r. o 86,3 mln PLN (efekt LIFO). W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów znormalizowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej LOTOS wyniósłby 130,2 mln PLN w 2kw 2014 r., 73,3 mln PLN w 1kw 2014 r. i -12,0 mln PLN w 2kw 2013 r.

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2kw 2014 r. wyniósł -90,9 mln PLN. Składa się on głównie z: ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -47,6 mln PLN, ujemnych różnic kursowych na poziomie -33,8 mln PLN oraz ujemnego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości -9,8 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2kw 2014 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera ujemną wycenę transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie -7,3 mln PLN, nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych z tytułu transakcji zabezpieczających poziom kursów walutowych na poziomie -3,8 mln PLN, nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w wysokości +2,4 mln PLN oraz ujemny efekt rozliczenia kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w wysokości -1,1 mln PLN.

Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30 czerwca 2014 r.

Okres	Produkt/Surowiec	Ciężki olej opałowy
		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
3Q2014	Wolumen (mt)	9 780
	Przedział ceny (USD/mt)	564 - 583
4Q2014	Wolumen (mt)	1 056
	Przedział ceny (USD/mt)	571,75 - 583
2Q2015	Wolumen (mt)	1 103
	Przedział ceny (USD/mt)	567,75
3Q2015	Wolumen (mt)	8 628
	Przedział ceny (USD/mt)	557,5 - 567,75
4Q2015	Wolumen (mt)	7 767
	Przedział ceny (USD/mt)	557,5 - 567,75

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30 czerwca 2014 r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	760 000	EUR	1,36505
Kursy EUR/PLN	Forward	6 840 000	EUR	4,1588 - 4,1658
Kursy USD/PLN	Forward	-228 173 101	USD	3,0537 - 3,2937

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30 czerwca 2014 r.

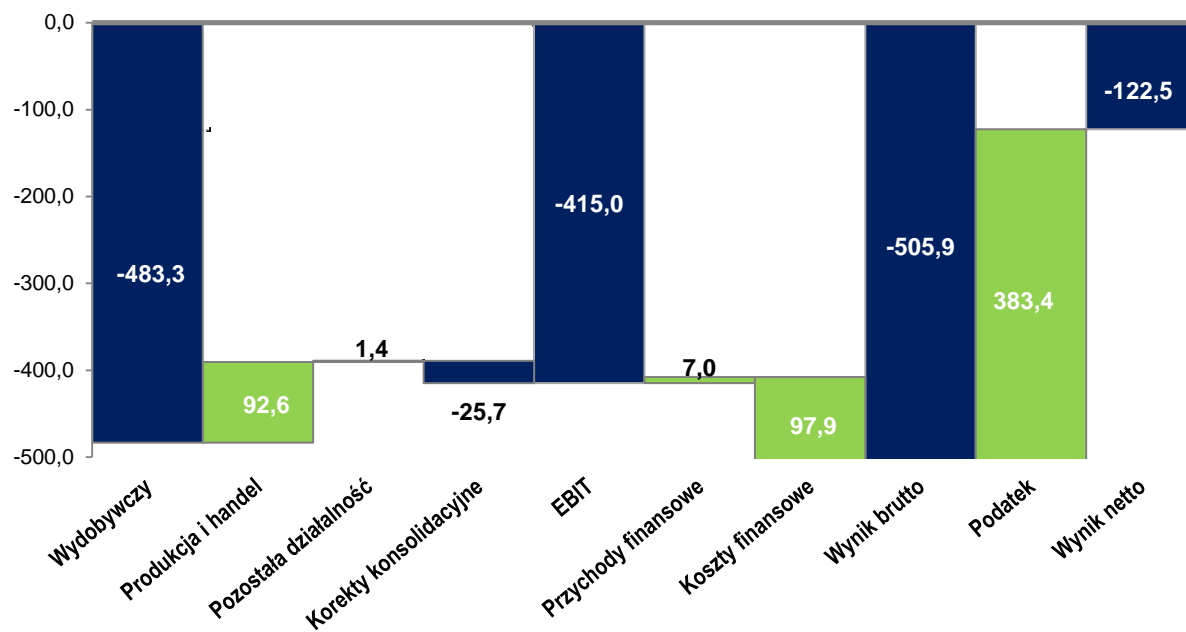
Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.07.2011	od 15.01.2018	250 000 000	USD	2,476% - 4,045%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 15.01.2015	do 15.01.2019				

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających ryzyko cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla (CO₂) na 30 czerwca 2014 r.

Instrument	Rodzaj Instrumentu	2014		2015		2016	
		Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)
EUA	Futures	1 265 000	3,14 - 9,05	134 000	5,15 - 6,13	-33 000	5,57 - 5,65

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN



Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw 2014 r. wyniósł -122,5 mln PLN.

Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	2Q2014	1Q2014	2Q2013
Wynik operacyjny	-415,0	17,3	-100,3
Wynik przed opodatkowaniem	-505,9	-21,1	-172,5
Wynik netto	-122,5	-32,4	-126,1

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Aktywa (mln PLN)	30.06.2014	31.12.2013	zmiana	%
	19 633,6	20 284,8	-651,2	-3,2%
Aktywa trwałe	11 917,4	11 979,9	-62,5	-0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 616,2	10 009,1	-392,9	-3,9%
Wartość firmy	46,7	46,7	0,0	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	667,3	658,8	8,5	1,3%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	122,3	129,8	-7,5	-5,8%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 293,2	924,5	368,7	39,9%
Pozostałe aktywa długoterminowe	171,7	211,0	-39,3	-18,6%
Aktywa obrotowe	7 715,9	8 304,1	-588,2	-7,1%
Zapasy	5 073,7	5 728,9	-655,2	-11,4%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 644,2	1 591,7	52,5	3,3%
Należności z tytułu podatku dochodowego	82,4	76,7	5,7	7,4%
Pochodne instrumenty finansowe	26,2	73,9	-47,7	-64,5%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	447,6	337,1	110,5	32,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	441,8	495,8	-54,0	-10,9%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	0,3	0,8	-0,5	-62,5%

Na dzień 30 czerwca 2014 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 19.633,6 mln PLN, co oznacza spadek w okresie I półrocza 2014 r. o 651,2 mln PLN.

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 392,9 mln PLN stan rzeczowych aktywów trwałych, głównie w związku z odpisem aktualizującym aktywa YME (patrz: Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca, nota 6) skompensowanym o nabytą platformę wiertniczą,
- wyższy o 368,7 mln PLN poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego z powodu dokonanych odpisów na YME,
- niższy o 655,2 mln PLN poziom zapasów głównie na skutek niższego wolumenu zapasów obowiązkowych,
- wzrost o 71,2 mln PLN poziomu pozostałych aktywów związany przede wszystkim z należnościami z tytułu podatku od towarów i usług,
- wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 52,5 mln PLN, głównie na skutek wyższego wolumenu sprzedaży w czerwcu 2014 r. niż w grudniu 2013 r. (głównie w spółkach LOTOS Paliwa, LOTOS Asfalt),
- spadek stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 54,0 mln PLN (głównie w segmencie wydobywczym),
- spadek o 47,7 mln PLN poziomu dodatniej wyceny pochodnych instrumentów finansowych (głównie forwardów).

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania

Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN)	30.06.2014	31.12.2013	zmiana	%
Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN)	19 633,6	20 284,8	-651,2	-3,2%
Kapitał własny	8 997,9	9 189,6	-191,7	-2,1%
Kapitał podstawowy	129,9	129,9	0,0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	1 311,3	1 311,3	0,0	0,0%
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	24,3	61,0	-36,7	-60,2%
Zyski zatrzymane	7 512,0	7 666,8	-154,8	-2,0%
Różnice kursowe z przeliczenia	20,2	20,3	-0,1	-0,5%
Udziały niekontrolujące	0,2	0,3	-0,1	-33,3%
Zobowiązania długoterminowe	5 425,2	5 682,0	-256,8	-4,5%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 326,2	4 496,2	-170,0	-3,8%
Pochodne instrumenty finansowe	42,4	52,9	-10,5	-19,8%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	241,7	275,8	-34,1	-12,4%
Świadczenia pracownicze	154,1	151,4	2,7	1,8%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	660,8	705,7	-44,9	-6,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 210,5	5 413,2	-202,7	-3,7%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 135,0	1 715,2	419,8	24,5%
Pochodne instrumenty finansowe	20,8	21,3	-0,5	-2,3%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 780,0	2 395,2	-615,2	-25,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11,0	8,8	2,2	25,0%
Świadczenia pracownicze	90,0	104,0	-14,0	-13,5%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 173,7	1 168,7	5,0	0,4%

Stan kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2014 obniżył się o 191,7 mln PLN na skutek przede wszystkim straty netto w I półroczu 2014 r.

Stan zobowiązań w okresie I półrocza 2014 r. zmniejszył się o 459,5 mln PLN, na co wpłynęły przede wszystkim:

- spadek o 615,2 mln PLN zobowiązań z tytułu dostaw i usług, głównie w Grupie LOTOS S.A., związanych z zakupami ropy,
- wzrost o 249,8 mln PLN stanu oprocentowanych kredytów, pożyczek oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przede wszystkim w segmencie wydobywczym związanych głównie ze środkami na sfinansowanie zakupu platformy wiertniczej,
- niższy o 39,9 mln PLN poziom pozostałych zobowiązań i rezerw przede wszystkim na skutek spadku rezerwy na przyszłe koszty usunięcia platformy MOPU oraz demontażu aktywów trwałych na złożu YME,
- spadek o 34,1 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego (głównie w Grupie LOTOS S.A.).

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2014 r. osiągnął poziom 6.461,2 mln PLN (+249,8 mln PLN vs. 31 grudnia 2013 r.). Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 66,9% (+4,7 punktów procentowych vs. 31 grudnia 2013 r.).

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mln PLN	2Q2014	2Q2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	101,7	384,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-145,0	-138,5
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-220,5	-76,8
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-261,5	179,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	-3,1	-242,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-269,6	178,0

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2014 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -269,6 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2kw 2014 r. wynoszące 101,7 mln PLN związane jest głównie z z korektą straty netto o amortyzację i straty z tytułu działalności inwestycyjnej na skutek odpisów na aktywa YME.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest efektem przede wszystkim wydatków związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych w segmencie wydobywczym. Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2kw 2014 r. wynoszące -220,5 mln PLN uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek w wysokości -236,7 mln PLN.