



**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW SKONSOLIDOWANYCH
ZA 1 KWARTAŁ 2015 ROKU**



GRUPA LOTOS S.A.

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

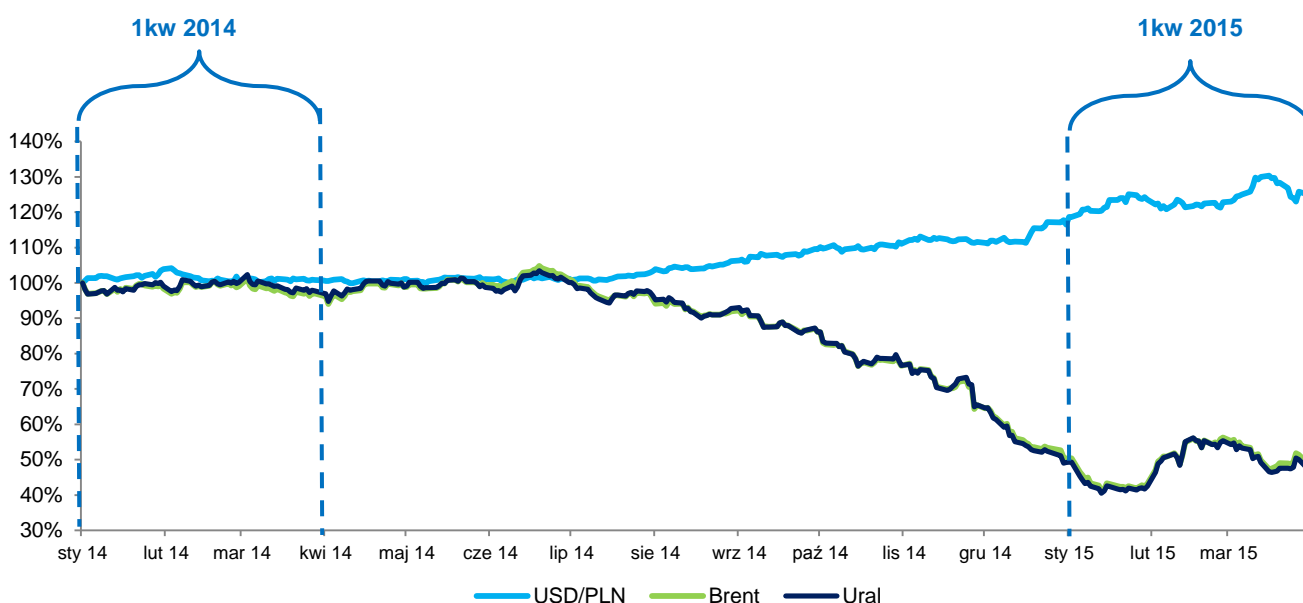
| | | |
|---|--|----|
| 1 | Otoczenie rynkowe | 3 |
| 2 | Segment wydobywczy | 5 |
| 3 | Segment produkcji i handlu | 9 |
| 4 | Pozostała działalność | 15 |
| 5 | Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów | 15 |
| 6 | Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej | 18 |
| 7 | Skonsolidowane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

Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 1kw 2015 r. i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem kwartalnym za 1kw 2015 r. w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą [databook](#)

1 Otoczenie rynkowe

- Stabilizacja notowań ropy naftowej w trakcie 1kw 2015 r. i średniokwartalny spadek notowań o ok. 30% kw/kw oraz o 50% r/r
- Wzrost wszystkich kluczowych dla „modelowej baryłki” LOTOSu cracków produktowych w 1kw 2015 r. zarówno r/r jak i kw/kw
- Aprecjacja dolara względem złotówki na koniec 1kw 2015 r. o 8,5% kw/kw i wzrost średniokwartalnego kursu USD/PLN o ok. 11% kw/kw
- Modelowa marża rafinerijna Spółki w trendzie wzrostowym od 4kw 2014 r., w 1kw 2015 r. +85%. r/r i +28% kw/kw

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



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters oraz Narodowego Banku Polskiego

Notowania cen ropy Brent, spread Brent/Ural, notowania gazu i modelowa marża rafinerijna Grupy LOTOS S.A.

| USD/bbl | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Notowania DATED Brent FOB ⁽¹⁾ | 53,86 | 76,63 | 108,16 | -29,7% | -50,2% |
| Spread Brent/Ural ⁽¹⁾ | 1,78 | 1,54 | 1,37 | 15,6% | 29,9% |
| Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁽²⁾ | 40,39 | 43,47 | 55,53 | -7,0% | -27,3% |
| Modelowa marża rafinerijna ⁽³⁾ | 9,38 | 7,32 | 5,05 | 28,1% | 85,7% |

(1) i (2) Źródło: Thomson Reuters

(2) 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.

(3) Zgodnie z metodologią przyjętą przez Spółkę, marża modelowa została obliczona na podstawie danych Thomson Reuters, 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.

Cracki produktowe⁽¹⁾

| USD/bbl | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Benzyna | 14,16 | 12,35 | 8,45 | 14,6% | 67,5% |
| Benzyna surowa | 0,37 | -6,12 | -3,72 | - | - |
| ON (10 ppm) | 21,29 | 20,61 | 19,17 | 3,3% | 11,1% |
| Lekki olej opałowy | 17,72 | 16,85 | 16,20 | 5,2% | 9,4% |
| Paliwo lotnicze | 19,77 | 20,24 | 16,98 | -2,3% | 16,4% |
| Ciężki olej opałowy | -8,63 | -11,86 | -16,79 | 27,2% | 48,6% |

(1) 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)

Źródło: Thomson Reuters

Notowania kursu walutowego

| USD/PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|------------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Kurs dolara na koniec okresu | 3,81 | 3,51 | 3,03 | 8,5% | 25,7% |
| Średniokwartalny kurs dolara | 3,73 | 3,37 | 3,06 | 10,7% | 21,9% |

Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 1kw 2015 r. największy wpływ miały:

Surowce i produkty:

- segment wydobywczy wypracował zysk EBITDA w 1kw 2015 r. na poziomie 75 mln PLN w warunkach niskich cen ropy naftowej, mimo średniokwartalnego spadku notowań o ok. 30% kw/kw oraz o 50% r/r,
- istotny wzrost marży rafinerijnej Grupy LOTOS S.A., w dużej mierze osiągnięty dzięki korzystnemu kształtowaniu się notowań produktów naftowych w warunkach taniejącej ropy,
- wzrost dyferencjału Brent/Ural do poziomu 1,78 USD/bbl, tj. o ok. 30% r/r oraz 47% poprawa r/r marży z notowań COO, premiowały gdańską rafinerię opierającą produkcję na wykorzystaniu ropy Ural.

Kursy walut:

- wyższy średniokwartalny kurs dolara wzmocnił pozytywny wpływ wyższych cracków produktowych na raportowany wynik EBIT,
- wzrost poziomu kursu USD/PLN w 1kw 2015 r. skutkujący m.in. ujemnymi różnicami kursowymi z działalności operacyjnej na poziomie ok. -43,3 mln PLN, a także wzrostem odsetek i przeszacowaniem zadłużenia denominowanego w USD, prowadzącymi do pogłębienia straty na działalności finansowej na poziomie -377 mln PLN.

2 Segment wydobywczy

- Pozyskanie przez LEPN koncesji poszukiwawczej PL 797 na Morzu Norweskim
- Stabilne wydobycie ropy i gazu na poziomie 12,7 tys. boe dziennie w 1kw 2015 r.

Zasoby, wydobycie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu

| Zasoby ropy i gazu (mln boe) ⁽¹⁾ | 31.03.2015 | 31.12.2014 | 31.03.2014 |
|---|----------------------|---------------------|--------------|
| Norwegia | 4,77 | 4,86 ⁽²⁾ | 19,18 |
| Polska | 41,64 ⁽³⁾ | 40,00 | 41,23 |
| Litwa | 7,49 | 7,62 | 7,35 |
| Razem | 53,90 | 52,48 | 67,76 |

| Wydobycie (boe/d) ⁽⁴⁾ | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|----------------------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------------|
| Norwegia | 8 183 | 9 008 | 7 171 | -9,16% | 25,62% |
| Polska | 2 996 | 3 342 | 3 834 | -10,35% | -21,86% |
| Litwa | 1 510 | 1 443 | 1 566 | 4,64% | -3,58% |
| Razem | 12 689 | 13 793 | 12 571 | -8,00% | 0,94% |

| Wydobycie (boe) | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|-----------------|------------------|------------------|------------------|---------------|---------------|
| Norwegia | 625 003 | 621 570 | 643 138 | 0,55% | -0,03% |
| Polska | 269 641 | 307 417 | 345 078 | -12,29% | -21,86% |
| Litwa | 135 943 | 132 713 | 140 988 | 2,43% | -3,58% |
| Razem | 1 030 587 | 1 061 700 | 1 129 204 | -2,93% | -8,73% |

| Sprzedaż produktów własnych (boe) | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|-----------------------------------|------------------|------------------|------------------|--------------|--------------|
| Norwegia | 670 902 | 641 223 | 637 054 | 4,63% | 0,65% |
| Polska | 293 725 | 247 335 | 248 281 | 18,76% | 18,30% |
| Litwa | 97 399 | 155 113 | 171 334 | -37,21% | -43,15% |
| Razem | 1 062 026 | 1 043 671 | 1 056 669 | 1,76% | 0,51% |

(1) 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne według klasyfikacji SPE-PRMS.

(2) Obniżenie wolumenu zasobów 2P związane było ze zmianą klasyfikacji zasobów złoża Yme w ramach audytu zasobowego przeprowadzonego w 3kw 2014 r. przez firmę AGR.

(3) Na podstawie reklasyfikacji zasobów zgodnie z audytem zasobowym złoża B8, dokonany przez Miller & Lentz w styczniu 2015 r., nastąpiło przeniesienie zasobów z możliwych (kategoria C) do pewnych i prawdopodobnych (kategoria 2P).

(4) Produkcja uwzględniająca wyłącznie dni dostępności mechanicznej infrastruktury wydobywczej.

LOTOS Petrobaltic S.A. (LPB)

W 1kw 2015 r. LPB kontynuowała wydobycie ropy naftowej ze złoża B3.

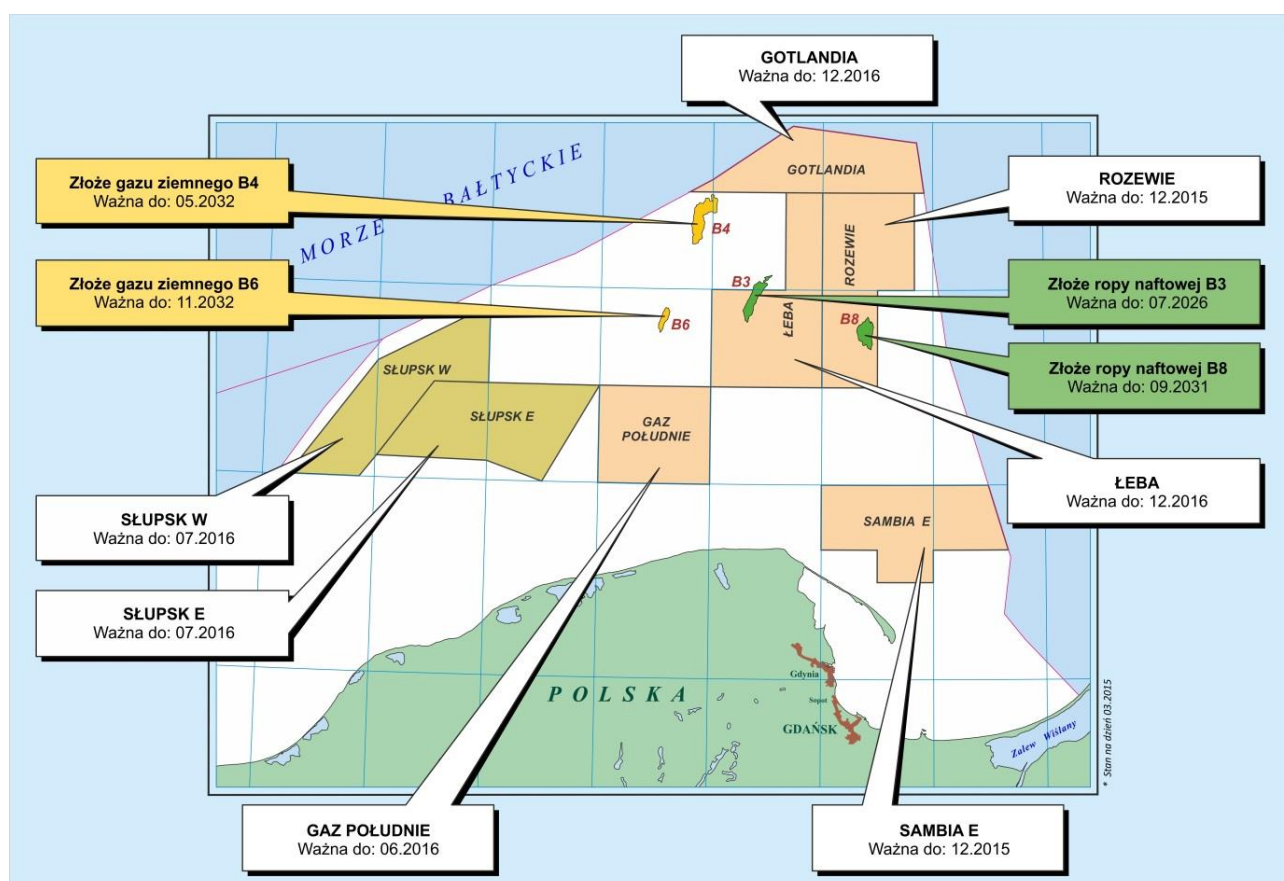
Na złożu B3 w okresie 22 stycznia - 28 lutego 2015 r., przy użyciu platformy LOTOS Petrobaltic, pomyślnie przeprowadzono rekonstrukcję odwiertu B3-5 w celu wznowienia z niego produkcji. Następnie platforma LOTOS Petrobaltic wróciła do stoczni w Gdyni, gdzie w suchym doku zostanie dokończony jej przegląd klasowy, dokonywany raz na 5 lat.

W lutym i w marcu 2015 r. LPB przesłała do Ministerstwa Środowiska finalne raporty z przetwarzania danych sejsmicznych 2D i 3D z koncesji w rejonach „Rozewie”, „Łeba”, „Sambia E” i „Sambia W” oraz zawiadomienie o planowanym rozpoczęciu wiercenia otworu rozpoznawczego B21-3 na koncesji "Gaz Południe".

W 1kw br. kontynuowano prace zmierzające do uruchomienia wydobycia ze złoża B8. Zmieniono zakres prac dotyczących przebudowy platformy "Petrobaltic" i rozpisano nowy przetarg na jej przebudowę. W raportowanym okresie w Okręgowym Urzędzie Górniczym w Poznaniu złożony został projekt budowlany gazociągu B8-Władysławowo wraz z wnioskiem o wydanie pozwolenia na budowę.

Trwały prace w ramach fazy przedkonstrukcyjnej zagospodarowania gazowych złóż B4 i B6 (tzw. Baltic Gas Project).

Koncesje spółek grupy LOTOS Petrobaltic na dzień 31 marca 2015 r.



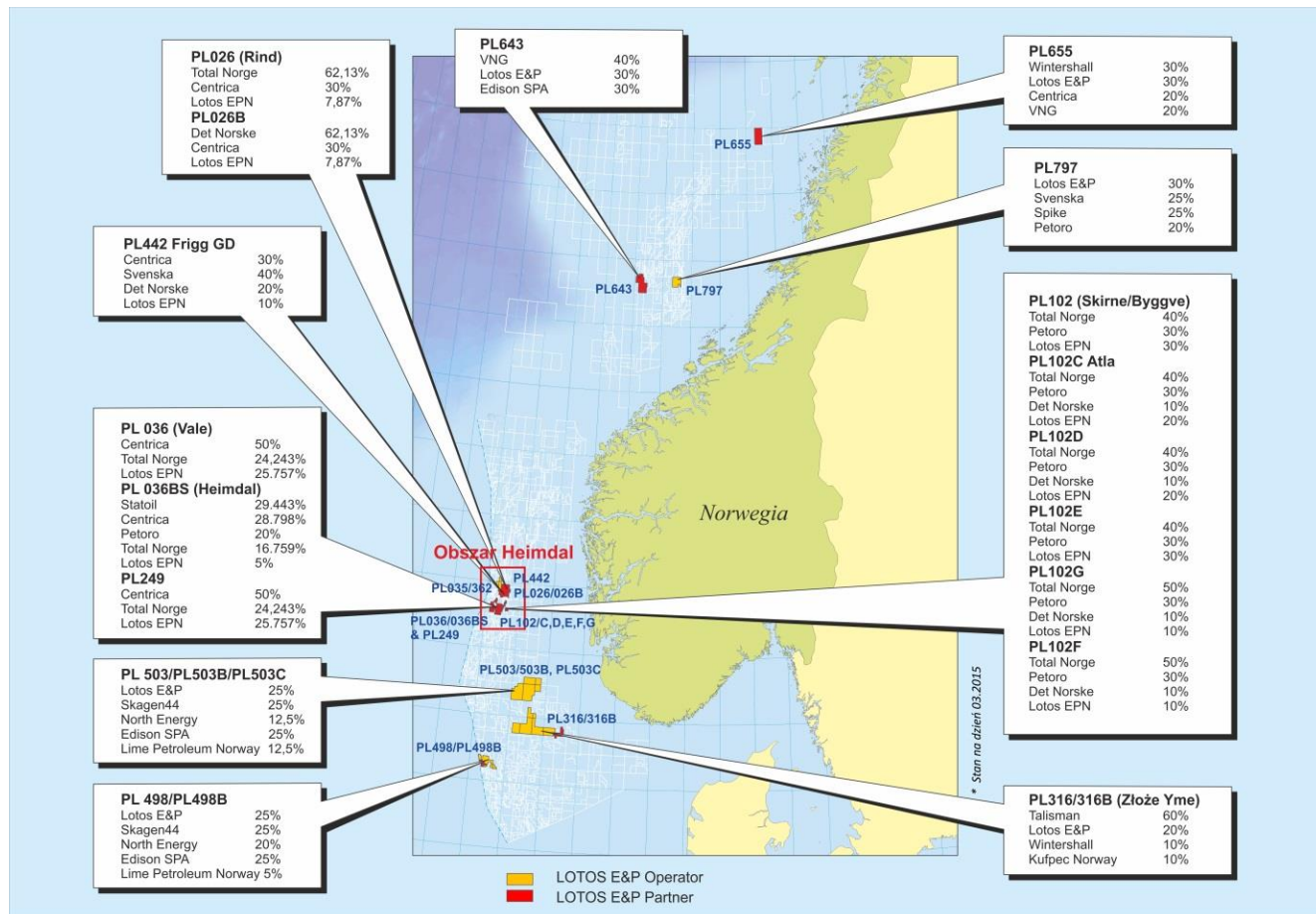
Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LEPN)

W 1kw 2015 r. LEPN w ramach konsorcjum kontynuowała wydobycie gazu i kondensatu ze złóż pakietu Heimdal, tj. Atla, Vale, Skirme.

LEPN pozyskała ponadto funkcję operatora oraz 30% udział w koncesji poszukiwawczej PL 797 na Morzu Norweskim. Koncesja jest ważna do 6 lutego 2022 r.

Koncesje LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 31 marca 2015 r.

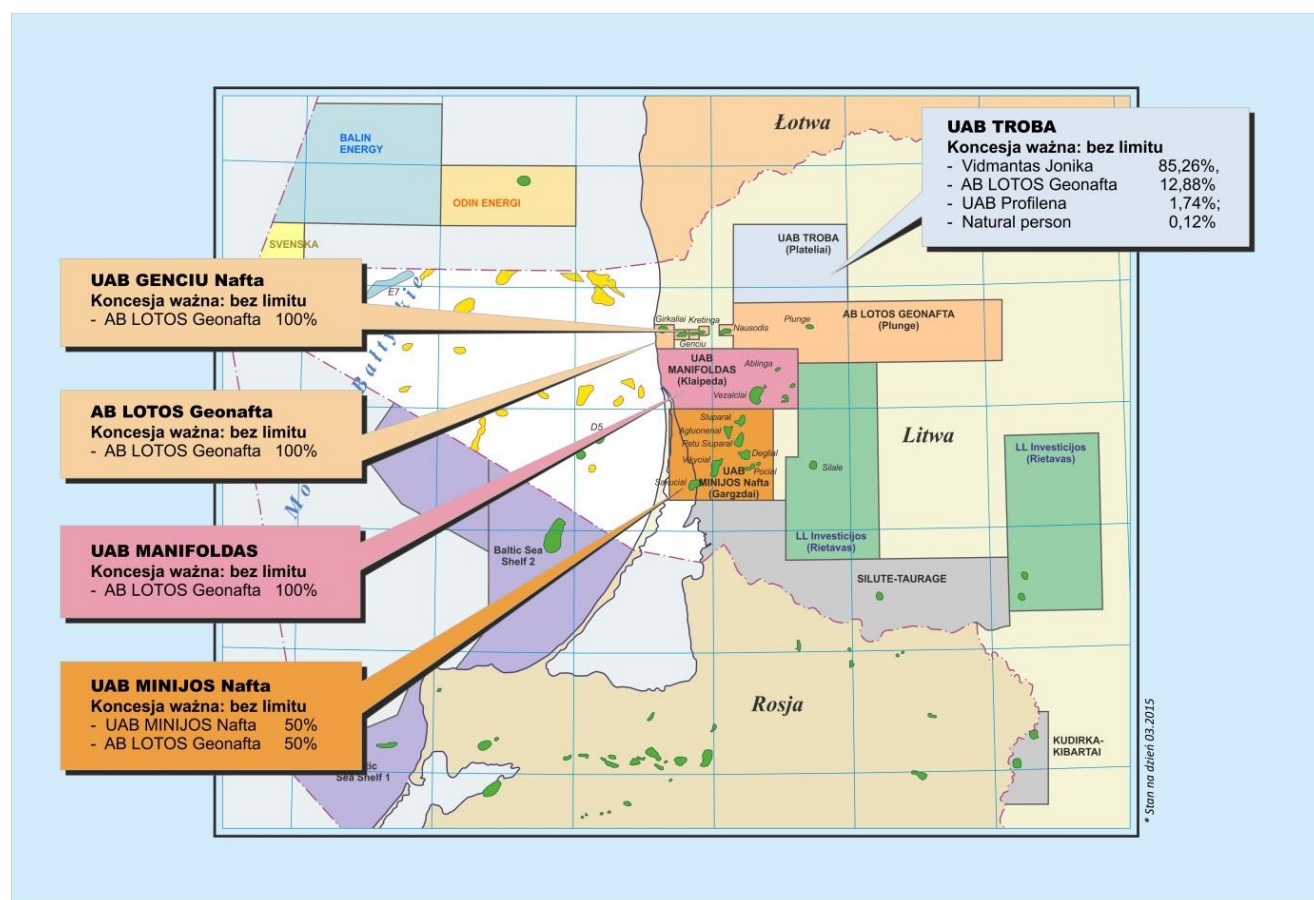


Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Grupa Kapitałowa AB LOTOS Geonafta

W 1kw 2015 r. litewskie spółki AB LOTOS Geonafta i UAB Genciu Nafta wydobywały ropę naftową ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu.

Spółka UAB Manifoldas produkowała ropę naftową ze złóż Vezaiciai, Liziai, Ablinga.



Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

| mIn PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---------------------------------|----------|----------------------|----------|--------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 185,9 | 209,3 | 258,8 | -11,2% | -28,2% |
| Wynik operacyjny | 12,3 | -151,5 | 57,6 | - | -78,6% |
| Amortyzacja | 62,8 | 103,8 | 99,0 | -39,5% | -36,6% |
| EBITDA | 75,1 | -47,7 | 156,6 | - | -52,0% |
| Znormalizowany wynik operacyjny | 12,3 | 14,0 ⁽¹⁾ | 57,6 | -12,2% | -78,6% |
| Znormalizowany EBITDA | 75,1 | 117,8 ⁽¹⁾ | 156,6 | -36,3% | -52,0% |

(1) wynik operacyjny w 4kw 2014 r. oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: odpisu aktualizującego wartość złóż Heimdal, odpisu aktualizującego wartość złóż litewskich oraz straty z tytułu zaniechanych inwestycji na Morzu Bałtyckim na koncesji Sambia.

Przychody ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 1kw 2015 r. są niższe niż w poprzednim kwartale oraz niż w 1kw 2014 r. przede wszystkim na skutek niższych notowań ropy naftowej w 1kw 2015 r. Średniokwartalne notowanie ropy Brent dtd w 1kw 2015 r. spadło o 29,7% kw/kw oraz o 50,2% r/r.

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego za 1kw 2015 r. jest zbliżony do znormalizowanego, tj. oczyszczonego o wpływ zdarzeń o nietypowym charakterze wyniku operacyjnego segmentu za 4kw 2014 r. oraz niższy od wyniku operacyjnego segmentu w 1kw 2014 r., co związane jest przede wszystkim z niższymi notowaniami ropy naftowej (-50,2% r/r). W 1kw 2015 r. na skutek rekonstrukcji dwóch otworów produkcyjnych na złożu B3, wymagającej zaangażowania załogi platformy

wiertniczej, oraz odnowienia klasy pięcioletniej w odniesieniu do platformy LOTOS Petrobaltic nastąpił wzrost kosztu własnego sprzedaży w LOTOS Petrobaltic i spadek wyniku operacyjnego segmentu.

3 Segment produkcji i handlu

- Oczyszczony zysk EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 1kw 2015 r. na poziomie 332,7 mln PLN, tj. wyższy o ok. 139% r/r i ok. 35% kw/kw
- Wykorzystanie nominalnych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS S.A. na stabilnym poziomie blisko 93%
- 2 nowe stacje LOTOS OPTIMA i 2 nowe stacje LOTOS Premium włączone do sieci w 1kw 2015 r.

Struktura przerobu ropy naftowej⁽¹⁾

| w tys. ton | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---------------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| | 2 379,2 | 2 482,4 | 2 266,5 | -4,2% | 5,0% |
| w tym: | | | | | |
| ropa Ural | 1 771,2 | 2 170,3 | 2 142,9 | -18,4% | -17,3% |
| ropa Rozewie | 42,7 | 33,2 | 44,6 | 28,6% | -4,3% |
| ropa litewska | 14,4 | 16,5 | 19,3 | -12,7% | -25,4% |
| pozostałe gatunki ropy naftowej | 550,9 | 262,4 | 59,7 | 110% | 822,8% |

Obciążenie instalacji rafineryjnych dostosowane było do sytuacji rynkowej. Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 1kw 2015 r. na poziomie 92,6% (+5,1 pp. r/r). Rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2.379,2 tys. t (+5,0% r/r). Korzystne cracki na ciężkich destylatach (COO o zawartości siarki 3,5%) oraz średnich frakcjach, szczególnie na paliwie lotniczym, determinowały większy przerób cięższych rop (m. in. kurdyjskiej ropy Kirkuk).

Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych

| Produkcja razem (tys. ton) ⁽¹⁾ | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| | 2 554,9 | 2 675,2 | 2 453,6 | -4,5% | 4,1% |
| Benzyny motorowe | 357,6 | 367,4 | 322,6 | -2,7% | 10,8% |
| Benzyna surowa | 91,9 | 57,0 | 80,6 | 61,2% | 14,0% |
| Oleje napędowe | 1 044,4 | 1 114,9 | 1 048,3 | -6,3% | -0,4% |
| Lekkie oleje opałowe | 77,5 | 89,6 | 77,0 | -13,5% | 0,6% |
| Paliwo lotnicze JET | 153,3 | 188,4 | 126,0 | -18,6% | 21,7% |
| Ciężkie oleje opałowe | 484,6 | 392,7 | 425,1 | 23,4% | 14,0% |
| Komponenty asfaltowe | 46,0 | 118,3 | 45,7 | -61,1% | 0,7% |
| Pozostałe ⁽²⁾ | 299,6 | 346,9 | 328,3 | -13,6% | -8,7% |

(1) 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.

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

Struktura sprzedaży

| Sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych (tys. ton) | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|---|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| | 2 438,0 | 2 642,5 | 2 436,2 | -7,7% | 0,1% |
| Benzyny | 363,5 | 409,9 | 359,3 | -11,3% | 1,2% |
| Benzyna surowa | 91,9 | 57,0 | 80,6 | 61,2% | 14,0% |
| Oleje napędowe | 1 044,6 | 1 145,5 | 1 134,9 | -8,8% | -8,0% |
| Lekkie oleje opałowe | 79,9 | 87,1 | 79,0 | -8,3% | 1,1% |
| Paliwo lotnicze JET | 160,3 | 185,0 | 125,2 | -13,4% | 28,0% |
| Ciężkie oleje opałowe | 469,2 | 396,5 | 426,8 | 18,3% | 9,9% |
| Asfalty | 26,4 | 151,0 | 34,5 | -82,5% | -23,5% |
| Pozostałe ropopochodne ⁽¹⁾ | 202,2 | 210,5 | 195,9 | -3,9% | 3,2% |

(1) m.in. gazy płynne, oleje bazowe, oleje smarowe, siarka, frakcja ksylenowa, gacz parafinowy, reformat, paliwa bunkrowe, plastyfikator

Rynek produktów naftowych w Polsce i sprzedaż Grupy Kapitałowej LOTOS w 1kw 2015 r.

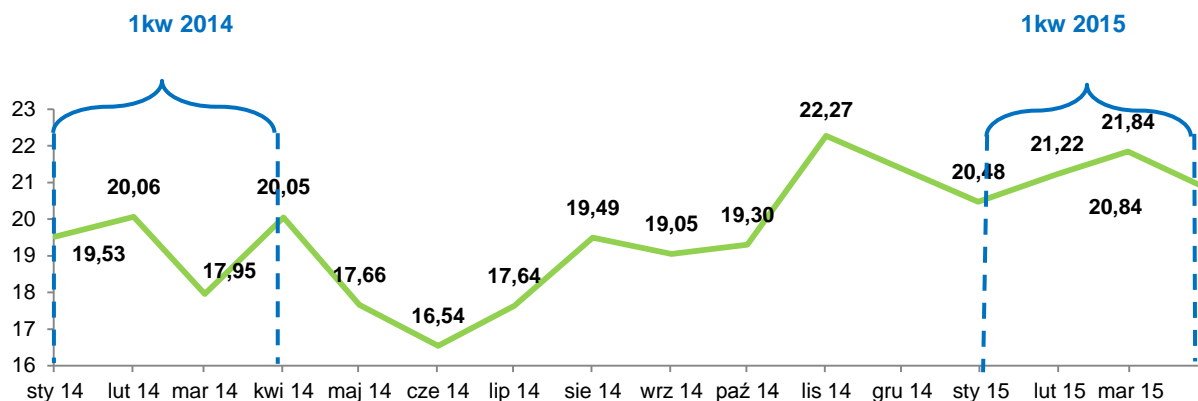
W 1kw 2015 r. konsumpcja paliw (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła r/r o 5,4%. Wzrost konsumpcji dotyczył wszystkich grup produktowych: oleju napędowego (+6,1%), benzyn (+ 4,0%) oraz lekkiego oleju opałowego (+3,6%). Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku paliw na koniec marca 2015 r. wyniósł 30,6% i przewyższał cel strategiczny Grupy zdefiniowany na 2015 r. Grupa LOTOS jest zdeterminowana, żeby zrealizować określony w aktualnie obowiązującej strategii cel 30% udziału w polskim rynku paliw. Celowość uzyskiwania wartości powyżej tego poziomu jest przedmiotem bieżącej optymalizacji, może ona ulegać wahaniom w kolejnych kwartałach w zależności od relacji popytowo – podażowych na poszczególnych mikro rynkach, skutkujących możliwością maksymalizowania uzyskiwanej marży.

Źródło: w oparciu o dane publikowane przez Polską Organizację Przemysłu i handlu Naftowego, tzw. POPIHN.

Olej napędowy

Wzrost konsumpcji oleju napędowego w 1kw 2015 r. w ponad połowie został zaspokojony wzrostem importu realizowanego przez podmioty niezrzeszone w POPIHN. W ramach wolumenów importowych może znajdować się wolumen z tzw. „szarej strefy” – wolumen, od którego odprowadzana jest akcyza, natomiast nie ma pewności co do tego czy poprawnie odprowadzany jest podatek VAT, tzw. opłaty zapasowe od rezerw obowiązkowych czy opłata z tytułu NCW. Wzrost konsumpcji oleju napędowego w znacznej mierze jest efektem istotnie niższych cen detalicznych – średnio o 85 gr/litr r/r. Ten 16% spadek cen detalicznych w 1kw 2015 r. r/r skłonił konsumentów do realizacji większych zakupów oleju napędowego.

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (styczeń 2014 – marzec 2015)



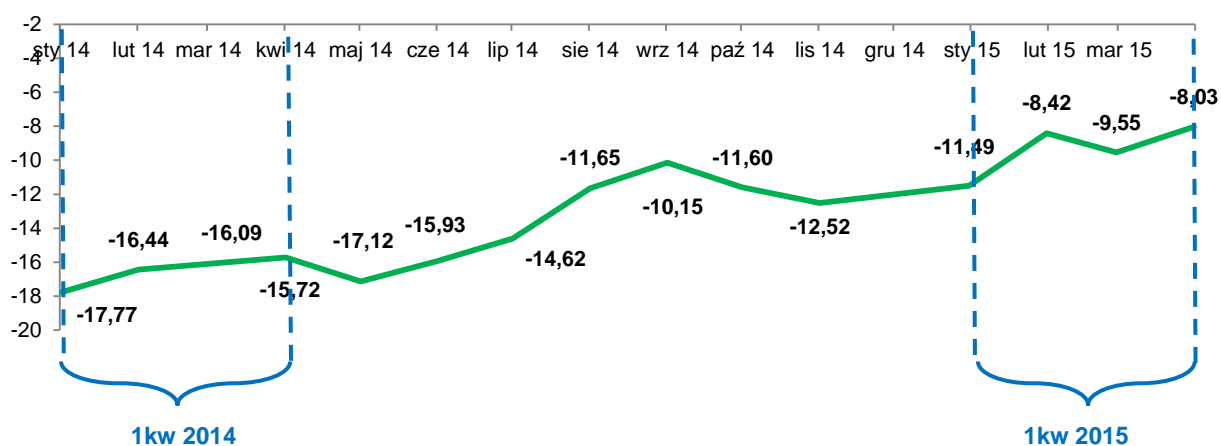
Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Grupa Kapitałowa LOTOS w 1kw 2015 r. ograniczyła sprzedaż oleju napędowego (spadek eksportu o 29% r/r) w wyniku bieżącej optymalizacji rafinerii w celu maksymalizacji marży zintegrowanej. Z racji korzystnych cracków na ciężkie destylaty oraz paliwo lotnicze w badanym okresie maksymalizowano przerób ciężkich rop, w konsekwencji zwiększono produkcję i sprzedaż eksportową ciężkiego oleju opałowego (+12%) oraz paliwa lotniczego (+46%). W 1kw 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła 32,5% udziału w rynku oleju napędowego w Polsce.

Ciężki olej opałowy

W 1kw 2015 r. średnia z notowań ujemnej marży ciężkiego oleju opałowego na światowych rynkach wzrosła aż o 47% r/r, tj. była o 7,8 USD/bbl korzystniejsza dla producentów COO, w związku z tym eksport ciężkiego oleju opałowego realizowany przez Grupę Kapitałową LOTOS wzrósł o 12% w 1kw 2015 r/r.

Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (styczeń 2014 – marzec 2015)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Lekki olej opałowy

Wzrost konsumpcji oleju opałowego w 1kw br. wynikał głównie z wahań sezonowych. W długim terminie widoczny jest jednak trend spadkowy w konsumpcji tego paliwa odnotowany zarówno na polskim jak i europejskim rynku, który jest bezpośrednio związany ze wzrostem popularności alternatywnych paliw grzewczych i krótszymi, cieplejszymi zimami w Polsce w ostatnich latach.

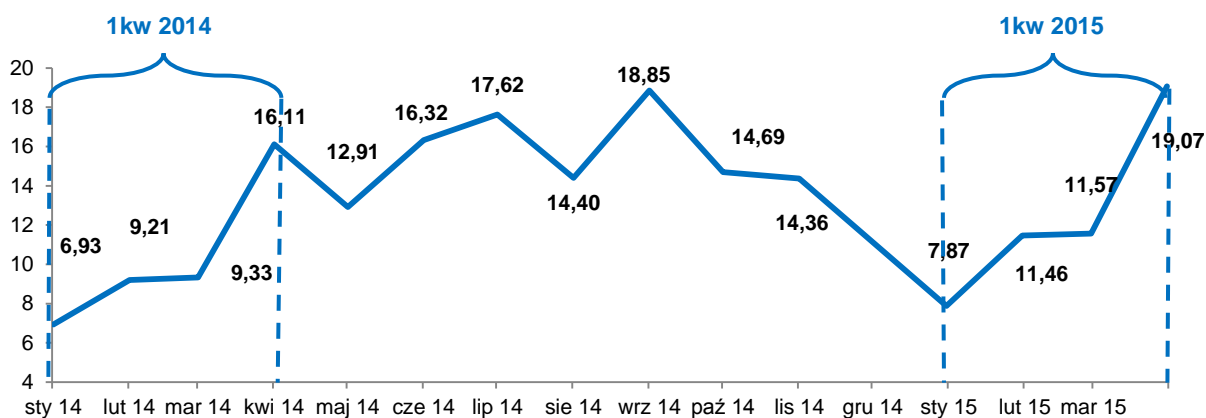
Grupa Kapitałowa LOTOS w 1kw 2015 r. zwiększyła sprzedaż lekkiego oleju opałowego r/r o 1,1%, co wynikało głównie z intensyfikacji sprzedaży hurtowej w środowisku korzystnych cen. Grupa realizuje sprzedaż LOO wyłącznie w kraju. W 1kw 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła w rynku lekkiego oleju opałowego w Polsce (wolumenowo) udział na poziomie 36,8%.

Benzyna motorowa

Konsumpcja benzyn w 1kw 2015 r. zanotowała 4,0% r/r wzrost. Trend rosnący, który obserwujemy od 3kw 2014 r. jest pochodną istotnego spadku cen detalicznych. W badanym okresie ceny spadły o 16% r/r (tj. o 84 gr/litr).

Grupa Kapitałowa LOTOS w 1kw 2015 r. zwiększyła sprzedaż benzyn o 1,2% r/r, głównie w związku ze wzrostem sprzedaży eksportowej (+23% r/r). Wyższa sprzedaż benzyn w eksporcie jest pochodną optymalizacji pracy rafinerii w celu maksymalizacji marży zintegrowanej. W 1kw 2015 r. cracki na benzynę kształtowały się na korzystnym poziomie, w związku z czym maksymalizowano produkcję benzyn na eksport. W 1kw 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła w rynku benzyn w Polsce (wolumenowo) udział na poziomie 27,2%.

Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (styczeń 2014 – marzec 2015)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

| mIn PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|--|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 5 029,2 | 6 471,5 | 7 047,7 | -22,3% | -28,6% |
| Wynik operacyjny EBIT | 203,1 | -928,1 | -31,6 | - | - |
| Amortyzacja | 113,8 | 114,3 | 113,7 | -0,4% | 0,1% |
| EBITDA | 316,9 | -813,8 | 82,1 | - | 286,0% |
| EBIT LIFO | 218,1 | -64,8 | 24,4 | - | 793,9% |
| EBITDA LIFO | 331,9 | 49,5 | 138,1 | 570,3% | 140,3% |
| Oczyszczony EBITDA LIFO ⁽¹⁾ | 332,7 | 245,9 | 139,3 | 35,3% | 138,9% |

(1) wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

1kw 2015 r.: uwzględnienie w koszcie wytworzenia odpisów na zapasach dokonanych w 4kw 2014 r., ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,

4kw 2014 r.: odpis aktualizujący wartość zapasów, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, odpis aktualizujący środki trwałe w LOTOS Asfalt, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,

1kw 2014 r.: ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Niższe o 28,6% przychody ze sprzedaży segmentu w relacji z okresem porównywalnym, tj. 1kw 2014 r. są efektem niższej średniej ceny sprzedaży netto. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 1kw 2015 r. wyniosła 2.063 PLN/t i obniżyła się w porównaniu z 1kw 2014 r. o 28,7% na skutek przede wszystkim niższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych, zredukowanych częściowo przez wyższy średniokwartalny kurs USD/PLN.

Niższe przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 1kw 2015 r. vs. 4kw 2014 r. (-22,3%) są skutkiem mniejszego o 7,7% wolumenu sprzedaży (głównie oleju napędowego) oraz niższej średniej ceny sprzedaży netto. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 1kw 2015 r. obniżyła się w porównaniu z poprzednim kwartałem o 15,8% na skutek przede wszystkim niższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych, zredukowanych częściowo przez wyższy średniokwartalny kurs USD/PLN oraz na skutek mniej korzystnej struktury asortymentowej sprzedaży (większy udział ciężkiego oleju opałowego kosztem oleju napędowego).

Wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 1kw 2015 r. wyniósł 203,1 mln PLN. Pozytywny wpływ na wynik analizowanego kwartału miały wyższe cracki produktowe oraz wyższy średniokwartalny kurs dolara. Znaczny wpływ na raportowany wynik bieżącego kwartału miał fakt dokonania w 4kw 2014 r. odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 450,9 mln PLN, które w większości pomniejszyły koszt własny sprzedaży 1kw 2015 r. (w wysokości 411,5 mln PLN).

Równocześnie ze spadkiem cen ropy naftowej nastąpiło umocnienie się kursu USD względem PLN, co spowodowało powstanie w 1kw 2015 r. ujemnych różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości -43,3 mln PLN.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (tzw. EBITDA LIFO) z uwzględnieniem zmian teoretycznych odpisów obliczonych w oparciu o metodę LIFO segmentu produkcji i handlu za 1kw 2015 r. (w wysokości 42,5 mln PLN) z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych wyniósł 332,7 mln PLN (+35,3% vs. 4kw 2014 r. i +138,9% vs. 1kw 2014 r.).

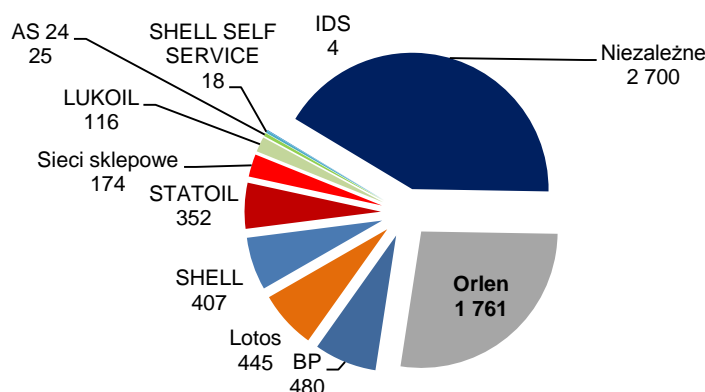
Sieć stacji paliw LOTOS

Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na dzień 31 marca 2015 r.

| Liczba stacji paliw razem | 31.03.2015 | 31.12.2014 | 31.03.2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|-----------------------------|------------|------------|------------|--------------|--------------|
| | 445 | 441 | 426 | 0,9% | 4,5% |
| Stacje własne CODO | 272 | 269 | 261 | 1,1% | 4,2% |
| w tym: LOTOS OPTIMA | 109 | 108 | 105 | 0,9% | 3,8% |
| Stacje partnerskie DOFO | 173 | 172 | 164 | 0,6% | 5,5% |
| w tym: LOTOS OPTIMA | 62 | 61 | 51 | 1,6% | 21,6% |
| podpisane umowy franszuzowe | 178 | 176 | 168 | 1,1% | 6,0% |
| Stacje patronackie DODO | 0 | 0 | 1 | - | -100,0% |

Na koniec marca 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS posiadając w swojej sieci 445 stacji paliw uplasowała się na 3 miejscu pod względem liczby stacji w Polsce, tym samym wyprzedziła sieć stacji Shell o 38 obiektów. W 1kw 2015 r. sieć stacji LOTOS powiększyła się o 4 obiekty: 2 w segmencie ekonomicznym LOTOS Optima oraz 2 w segmencie Premium.

Polski rynek detaliczny na dzień 31 marca 2015 r.



Źródło: POPiHN.

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

| mIn PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|------------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Wolumen sprzedaży (tys. ton) | 250,8 | 269,0 | 242,2 | -6,8% | 3,6% |
| Przychody ze sprzedaży | 1 204,8 | 1 401,4 | 1 369,0 | -14,0% | -12,0% |
| Wynik operacyjny | 6,2 | -11,5 | 3,4 | - | 82,4% |
| Amortyzacja | 14,5 | 15,8 | 14,2 | -8,2% | 2,1% |
| EBITDA | 20,7 | 4,3 | 17,6 | 381,4% | 17,6% |

W 1kw 2015 r. obszar detaliczny wykazał zysk operacyjny w wysokości 6,2 mln PLN, tj. o 82,4% wyższy w porównaniu z okresem analogicznym ubiegłego roku, przede wszystkim dzięki maksymalizacji marży działalności operacyjnej, w tym głównie na sprzedaży pozapaliwowej. W 1kw 2015 r. m.in. kontynuowano proces standaryzacji sieci zmierzający do ujednoczenia wizerunku marki LOTOS, prowadzono intensywne prace nad rozwojem oferty Cafe Punkt oraz optymalizowano procesy wewnątrz Grupy.

4 Pozostała działalność

Wyniki operacyjne pozostałej działalności ⁽¹⁾

| mIn PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|------------------------|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 4,2 | 6,0 | 6,9 | -30,0% | -39,1% |
| Wynik operacyjny | -0,5 | 1,4 | 2,9 | - | - |
| Amortyzacja | 1,6 | 0,5 | 2,1 | 220,0% | -23,8% |
| EBITDA | 1,1 | 1,9 | 5,0 | -42,1% | -78,0% |

(1) 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 | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 | 1kw15 /4kw14 | 1kw15 /1kw14 |
|--|----------|----------|----------|--------------|--------------|
| Przychody ze sprzedaży | 5 131,5 | 6 575,8 | 7 177,0 | -22,0% | -28,5% |
| Wynik operacyjny EBIT | 267,7 | -1 074,9 | 17,3 | - | 1 447,4% |
| Amortyzacja | 177,8 | 218,1 | 214,3 | -18,5% | -17,0% |
| EBITDA | 445,5 | -856,8 | 231,6 | - | 92,4% |
| Efekt LIFO ⁽¹⁾ | 15,0 | 863,3 | 56,0 | -98,3% | -73,2% |
| EBIT LIFO | 282,7 | -211,6 | 73,3 | - | 285,7% |
| Oczyszczony EBIT LIFO ⁽²⁾ | 283,5 | 150,3 | 74,5 | 88,6% | 280,6% |
| Oczyszczony EBITDA LIFO ⁽²⁾ | 461,3 | 368,4 | 288,8 | 25,2% | 59,7% |

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

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 w pozycjach EBITDA, wynik operacyjny EBIT, znormalizowany wynik operacyjny EBIT. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli efekt LIFO, EBIT LIFO, znormalizowana EBITDA LIFO.

(2) wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

1kw 2015 r.: uwzględnienie w koszcie wytworzenia odpisów na zapasach dokonanych w 4kw 2014 r., ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej.

4kw 2014 r.: odpis aktualizujący wartość złóż Heimdal, odpis aktualizujący wartość złóż litewskich, strata z tytułu zaniechanych inwestycji na Morzu Bałtyckim na koncesji Sambia, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, odpis aktualizujący wartość środków trwałych w LOTOS Asfalt, odpis aktualizujący wartość zapasów, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,

1kw 2014 r.: ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 1kw 2015 r. zysk operacyjny w wysokości 267,7 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 203,1 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 12,3 mln PLN, strata operacyjna pozostałej działalności 0,5 mln PLN, powiększone o korekty konsolidacyjne w wysokości 52,8 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w Grupie Kapitałowej).

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wyceną zapasów metodą średniej ważonej (zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej) wynik operacyjny w 1kw 2015 r. zmniejszył się o 15,0 mln PLN (tzw. efekt LIFO). Przy czym należy dodać, że na taki poziom efektu LIFO w 1kw 2015 r. znaczący wpływ miały

dokonane w 4kw 2014 r. odpisy aktualizujące bilansową wartość zapasów z uwagi na różnicę między kosztem wytworzenia a cenami możliwymi do uzyskania (tj. 450,9 mln PLN), które w kwocie 411,5 mln PLN obniżyły koszt wytworzenia w 1kw 2015 r. W przypadku zastosowania szacunkowej metody wyceny LIFO dla wyceny zapasów znormalizowany (tj. oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych) wynik operacyjny Grupy Kapitałowej LOTOS wyniósłby 283,5 mln PLN w 1kw 2015 r., 150,3 mln PLN w 4kw 2014 r. i 74,5 mln PLN w 1kw 2014 r.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO za 1kw 2015 r., z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej, (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO) wyniósł 461,3 mln PLN (+25,2% vs. 4kw 2014 r. i +59,7% vs. 1kw 2014 r.).

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 1kw 2015 r. wyniósł -377,1 mln PLN. Składa się on głównie z: ujemnych różnic kursowych na poziomie -233,0 mln PLN, ujemnego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości -94,5 mln PLN oraz ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -48,3 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 1kw 2015 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych z tytułu transakcji zabezpieczających poziom kursów walutowych w wysokości -68,5 mln PLN, nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w wysokości -11,4 mln PLN, ujemną wycenę i rozliczenie transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie -15,9 mln PLN oraz dodatni efekt rozliczenia kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 1,3 mln PLN.

Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31 marca 2015 r.

| Okres | Produkt/Surowiec | Ciężki olej opałowy | Ropa |
|--------|-------------------------|------------------------------|---------------|
| | | 3.5 PCT Barges FOB Rotterdam | Brent (Dtd) |
| 2Q2015 | Wolumen (mt) | 14 506 | 149 584 |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 252,0-570,5 | 402,15-420,93 |
| 3Q2015 | Wolumen (mt) | 33 213 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 252,0-570,5 | |
| 4Q2015 | Wolumen (mt) | 22 443 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 264,0-570,5 | |
| 1Q2016 | Wolumen (mt) | 336 | -100 000 |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 483,00 | 488,79-490,96 |
| 2Q2016 | Wolumen (mt) | 14 388 | -149 584 |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 321,25-483,0 | 457,03-474,35 |
| 3Q2016 | Wolumen (mt) | 28 771 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 321,25-489,50 | |
| 4Q2016 | Wolumen (mt) | 15 009 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 321,25-489,50 | |
| 1Q2017 | Wolumen (mt) | 384 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 488,50 | |
| 2Q2017 | Wolumen (mt) | 1 437 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 488,50 | |
| 3Q2017 | Wolumen (mt) | 2 013 | |
| | Przedział ceny (USD/mt) | 488,50 | |

Wykorzystując dogodną sytuację na rynkach ropy naftowej w 1kw 2015 r. Grupa LOTOS S.A. zwiększyła zapasy ropy naftowej i jednocześnie zawarła stosowne transakcje zabezpieczające cenę zakupu oraz cenę sprzedaży ropy naftowej w celu zabezpieczenia zysku wynikającego ze struktury rynku terminowego.

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 marca 2015 r.

| Para walut | Instrument | Wolumen | Waluta | Przedział kursu |
|---------------|------------|--------------|--------|-----------------|
| Kurs EUR/USD | Forward | -1 000 000 | EUR | 1,1222 - 1,2514 |
| Kursy EUR/PLN | Forward | -1 100 000 | EUR | 4,1624 - 4,3330 |
| Kursy USD/PLN | Forward | -303 000 000 | USD | 3,2401 - 3,9380 |

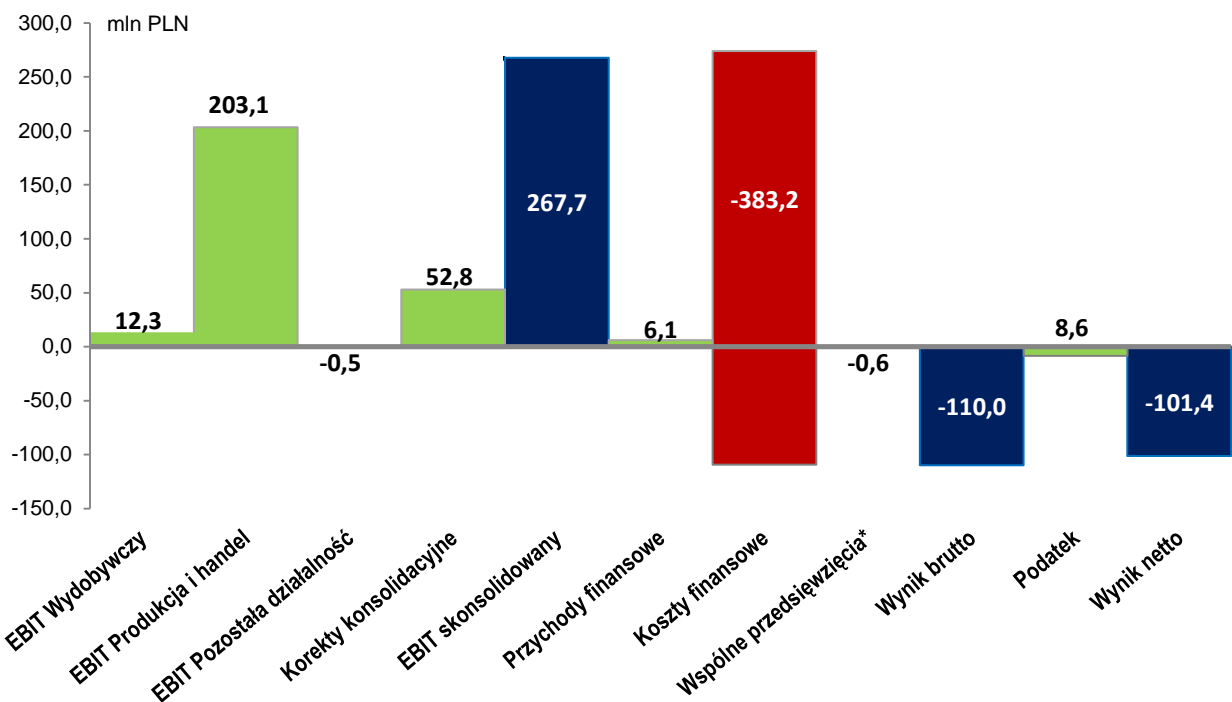
Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 marca 2015 r.

| 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 31 marca 2015 r.

| Instrument | Rodzaj Instrumentu | 2015 | | 2016 | | 2017 | | 2018 | |
|------------|--------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|--------------|-------------------------|
| | | Wolumen (mt) | Przedział ceny (EUR/mt) | Wolumen (mt) | Przedział ceny (EUR/mt) | Wolumen (mt) | Przedział ceny (EUR/mt) | Wolumen (mt) | Przedział ceny (EUR/mt) |
| EUA | Futures | 1 173 000 | 5,77- 7,40 | 491 000 | 6,64 - 6,93 | 103 000 | 6,98 - 7,26 | -115 000 | 8,14 |

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 1kw 2015 r.



*Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności

Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

| mIn PLN | 1kw 2015 | 4kw 2014 | 1kw 2014 |
|----------------------------|----------|----------|----------|
| Wynik operacyjny EBIT | 267,7 | -1 074,9 | 17,3 |
| Wynik przed opodatkowaniem | -110,0 | -1 502,6 | -21,1 |
| Wynik netto | -101,4 | -1 276,4 | -32,4 |

6 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

| Aktywa (mln PLN) | 31.03.2015 | 31.12.2014 | zmiana | % |
|---|-----------------|------------|--------|---------------|
| Aktywa (mln PLN) | 18 973,6 | 18 947,2 | 26,4 | 0,1% |
| Aktywa trwałe | 11 833,9 | 11 781,9 | 52,0 | 0,4% |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 9 401,0 | 9 485,7 | -84,7 | -0,9% |
| Wartość firmy | 46,7 | 46,7 | 0,0 | 0,0% |
| Pozostałe aktywa niematerialne | 533,4 | 553,7 | -20,3 | -3,7% |
| Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności | 97,6 | 99,6 | -2,0 | -2,0% |
| Aktywa z tytułu podatku odroczonego | 1 564,8 | 1 488,9 | 75,9 | 5,1% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 22,8 | - | 22,8 | - |
| Pozostałe aktywa długoterminowe | 167,6 | 107,3 | 60,3 | 56,2% |
| Aktywa obrotowe | 7 132,6 | 7 154,9 | -22,3 | -0,3% |
| Zapasy | 3 984,0 | 3 917,1 | 66,9 | 1,7% |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 1 444,0 | 1 406,5 | 37,5 | 2,7% |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | 67,9 | 59,6 | 8,3 | 13,9% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 8,9 | 4,4 | 4,5 | 102,3% |
| Pozostałe aktywa krótkoterminowe | 902,1 | 1 419,1 | -517,0 | -36,4% |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 725,7 | 348,2 | 377,5 | 108,4% |
| Aktywa przeznaczone do sprzedaży | 7,1 | 10,4 | -3,3 | -31,7% |

Na dzień 31 marca 2015 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 18.973,6 mln PLN, co oznacza wzrost w okresie 1kw 2015 r. o 26,4 mln PLN.

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 84,7 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych związany głównie z odpisami amortyzacyjnymi,
- wzrost o 75,9 mln PLN stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego, przede wszystkim w Grupie LOTOS S.A.,
- wzrost o 60,3 mln PLN pozostałych aktywów długoterminowych w związku z zaprezentowaniem w tej pozycji części wpływów z tytułu emisji akcji serii D (nota nr 19 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1kw 2015 r.),
- wzrost o 22,8 mln PLN dodatniej wyceny pochodnych instrumentów finansowych,
- wzrost o 66,9 mln PLN poziomu zapasów w związku z wyższymi cenami zapasów utrzymywanych na koniec 1kw 2015 r. w porównaniu z cenami na koniec 2014 r.,

- spadek o 517,0 mln PLN poziomu pozostałych aktywów krótkoterminowych głównie na skutek zaprezentowania części wpływów z emisji akcji serii D (kwoty 514,0 mln PLN) w pozycjach „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty” (467,4 mln PLN) i „Pozostałe aktywa długoterminowe” (46,6 mln PLN) (nota 19 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1kw 2015 r.),
- wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług o 37,5 mln PLN związany z wyższymi cenami produktów.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania

| Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN) | 31.03.2015 | 31.12.2014 | zmiana | % |
|--|-----------------|------------|--------|---------------|
| Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN) | 18 973,6 | 18 947,2 | 26,4 | 0,1% |
| Kapitał własny | 7 878,7 | 8 258,5 | -379,8 | -4,6% |
| Kapitał podstawowy | 184,9 | 184,9 | 0,0 | 0,0% |
| Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji | 2 228,8 | 2 229,6 | -0,8 | 0,0% |
| Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych | -686,9 | -412,5 | -274,4 | 66,5% |
| Zyski zatrzymane | 6 089,6 | 6 191,0 | -101,4 | -1,6% |
| Różnice kursowe z przeliczenia | 62,1 | 65,3 | -3,2 | -4,9% |
| Udziały niekontrolujące | 0,2 | 0,2 | 0,0 | 0,0% |
| Zobowiązania długoterminowe | 5 709,3 | 5 456,7 | 252,6 | 4,6% |
| Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 4 759,9 | 4 495,6 | 264,3 | 5,9% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 51,0 | 62,6 | -11,6 | -18,5% |
| Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego | 54,9 | 55,5 | -0,6 | -1,1% |
| Świadczenia pracownicze | 187,2 | 185,4 | 1,8 | 1,0% |
| Pozostałe zobowiązania i rezerwy | 656,3 | 657,6 | -1,3 | -0,2% |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 5 378,5 | 5 222,9 | 155,6 | 3,0% |
| Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 2 210,4 | 2 168,1 | 42,3 | 2,0% |
| Pochodne instrumenty finansowe | 158,1 | 135,9 | 22,2 | 16,3% |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 1 701,9 | 1 692,8 | 9,1 | 0,5% |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 5,0 | 4,7 | 0,3 | 6,4% |
| Świadczenia pracownicze | 83,0 | 84,1 | -1,1 | -1,3% |
| Pozostałe zobowiązania i rezerwy | 1 220,1 | 1 137,3 | 82,8 | 7,3% |
| Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży | 7,1 | 9,1 | -2,0 | -22,0% |

Spadek stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na dzień 31 marca 2015 r. do poziomu 7.878,7 mln PLN (-379,8 mln PLN vs. 31 grudnia 2014 r.) nastąpił głównie na skutek:

- odniesionych na kapitał rezerwowy ujemnych różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 274,4 mln PLN,
- spadku poziomu zysków zatrzymanych o 101,4 mln PLN w związku ze stratą netto w 1kw 2015 r.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się w 1kw 2015 r. o 2,1 punktu procentowego (vs. 2014 r.) i wyniósł 41,5%.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 1kw 2015 r. wzrósł o 252,6 mln PLN przede wszystkim w związku ze wzrostem poziomu zadłużenia długoterminowego o 264,3 mln PLN na skutek przeszacowania kredytów w walucie obcej po wyższym kursie USD/PLN (głównie w Grupie LOTOS S.A.) i na skutek zadłużenia związanego z finansowaniem budowy stacji paliw (LOTOS Paliwa Sp. z o.o.).

Stan zobowiązań krótkoterminowych na 31 marca 2015 r. wzrósł o 155,6 mln PLN (vs. 31 grudnia 2014 r.) głównie na skutek:

- wzrostu o 42,3 mln PLN poziomu zadłużenia krótkoterminowego, a w szczególności kredytów zaciągniętych w segmencie wydobywczym,
- wzrostu o 22,2 mln PLN ujemnej wyceny pochodnych instrumentów finansowych,
- wzrostu o 82,8 mln PLN stanu pozostałych zobowiązań i rezerw, głównie zobowiązań budżetowych.

Całkowita wartość zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS na 31 marca 2015 r. osiągnęła poziom 6.970,3 mln PLN (+306,6 mln PLN vs. 31 grudnia 2014 r.). Wzrost ten nastąpił głównie na skutek aprecjacji USD vs. PLN (+30 groszy vs. 31 grudnia 2014 r.). Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 72,5% (+8,1 punktów procentowych vs. 31 grudnia 2014 r.). Wskaźnik długu netto do oczyszczonego zysku EBITDA LIFO wyniósł na dzień 31 marca 2015 r. 3,7 vs. 3,8 na 31 grudnia 2014 r.

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| mIn PLN | 1kw 2015 | 1kw2014 |
|--|----------|---------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | 321,4 | 252,7 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | -643,4 | -477,2 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 818,6 | 219,9 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | -3,1 | -0,4 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych netto | 493,5 | -5,0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu | -166,7 | -3,1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu | 326,8 | -8,1 |

Stan środków pieniężnych na 31 marca 2015 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł 326,8 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 1kw 2015 r. wynoszące 321,4 mln PLN związane jest głównie z korektą straty netto o amortyzację, straty z tytułu różnic kursowych oraz ujemny efekt rozliczenia i wyceny instrumentów finansowych.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest efektem przede wszystkim wydatków związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych (121,9 mln PLN), głównie w segmencie wydobywczym i spółce LOTOS Paliwa Sp. z o.o. oraz zaprezentowanych środków z emisji akcji serii D przeznaczonych na realizację Projektu EFRA (529,5 mln PLN) (nota 19 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego za 1kw 2015 r.).

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 1kw 2015 r. wynoszące 818,6 mln PLN uwzględnia otrzymane w 1kw 2015 r. środki pieniężne netto z emisji akcji Grupy LOTOS S.A. (skorygowane o koszty emisji poniesione



w 1kw 2015 r.) w wysokości 981,7 mln PLN, ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek w wysokości -56,5 mln PLN oraz ujemne rozliczenie instrumentów finansowych w wysokości -102,2 mln PLN.