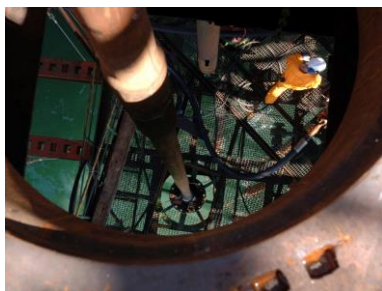




Komentarz Zarządu Grupy LOTOS S.A. do wyników skonsolidowanych za 2 kwartał 2015 roku



GRUPA LOTOS S.A.

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

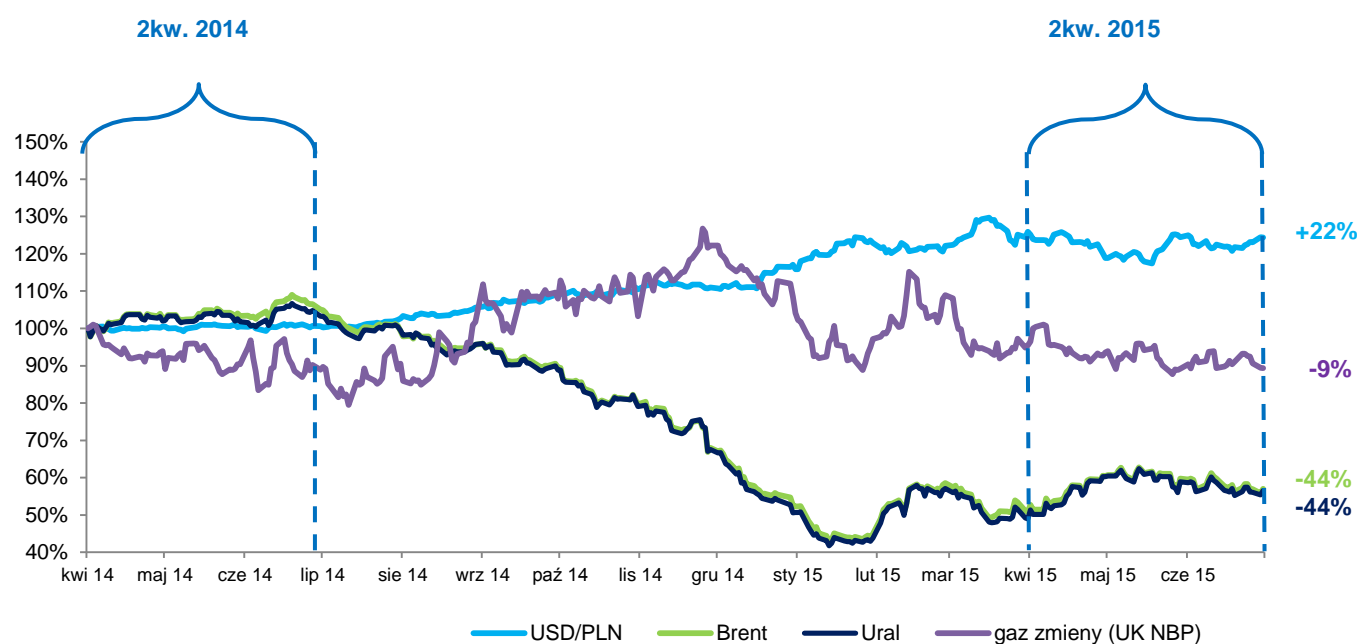
1	Otoczenie rynkowe	3
2	Segment wydobywczy	6
3	Segment produkcji i handlu	10
4	Pozostała działalność	16
5	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	16
6	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	19
7	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	21

Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 2kw. 2015 r. i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem półrocznym za 1 półrocze 2015 r. w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą [databook](#)

1 Otoczenie rynkowe

- Stabilizacja notowań surowców - ropy naftowej i gazu ziemnego
- Wzrost r/r dwóch kluczowych dla „modelowej baryłki” LOTOS-u cracków: na benzynę (ok. +35%) i na olej napędowy (ok. +5%) oraz istotna poprawa ujemnego cracku na ciężki olej opałowy (ok. +43%)
- Znaczna aprecjacja r/r USD względem PLN zarówno na koniec 2kw. 2015 r. (ok. +23%), jak i średniokwartalnego kursu USD/PLN (ok. +22%)
- Modelowa marża rafineryjna Spółki (średnio w 2 kw. z uwzględnieniem dyferencjału Ural/Brent) na wysokim poziomie 8,08 USD/bbl, (ok. +63% r/r)

Wykres notowań cen ropy Brent i Ural (USD/bbl), gazu ziemnego (USD/boe) oraz kursu walutowego (USD/PLN)



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

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

USD/bbl	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Notowania Dated Brent Free On Board ⁽¹⁾	61,66	53,86	109,69	14,5%	-43,8%
Spread Brent/Ural ⁽¹⁾	1,45	1,78	2,22	-18,5%	-34,7%
Notowania gazu ziemnego UK NBP ⁽²⁾ (USD/boe)	38,16	40,39	42,12	-5,5%	-9,4%
Modelowa marża rafineryjna ⁽³⁾	8,08	9,38	4,97	-13,9%	62,6%

⁽¹⁾ / ⁽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	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Benzyna	20,48	14,16	15,14	44,7%	35,3%
Benzyna surowa	0,26	0,37	-1,91	-29,5%	-
ON (10 ppm)	18,96	21,29	18,04	-11,0%	5,1%
Lekki olej opałowy	16,70	17,72	14,76	-5,8%	13,1%
Paliwo lotnicze	16,28	19,77	15,32	-17,6%	6,3%
Ciężki olej opałowy	-9,26	-8,63	-16,25	-7,2%	43,0%

⁽¹⁾ Crack produktowy liczony jest jako różnica pomiędzy notowaniem danego produktu (w przeliczeniu z ton metrycznych na baryłkę po uwzględnieniu odpowiedniego współczynnika gęstości) a notowaniem ropy typu Ural (notowanie ropy Brent skorygowane o spread Ural/Brent)

Źródło: Thomson Reuters

Notowania kursu walutowego

USD/PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Kurs dolara na koniec okresu	3,76	3,81	3,05	-1,3%	23,3%
Średniokwartalny kurs dolara	3,70	3,73	3,04	-0,8%	21,7%

Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2015 r. największy wpływ miały:

Surowce i produkty:

- stabilna cena surowca i korzystne cracki na produkty naftowe, budujące modelową baryłkę Grupy LOTOS (szczególnie na benzynę i na ciężki olej opałowy) umożliwiły wyższe niż w poprzednich okresach wykorzystanie projektowych mocy wytwórczych gdańskiej rafinerii w celu maksymalizacji osiąganego marży rafinerijnej i wpłynęły na wypracowanie przez segment produkcji i handlu wyniku EBITDA na poziomie ok. 665 mln PLN, tj. wyższego o ponad 200% r/r,
- spadek r/r notowań ropy naftowej Brent Dated o ok. 44% oraz notowań gazu ziemnego, wg. UK National Balancing Point o ok. 9%, częściowo skompensowany wzmocnieniem kursu USD/PLN (o ok. 22%), miał wpływ na obniżenie zysku operacyjnego wypracowanego przez segment wydobywczy w 2kw. 2015 r. do poziomu ok. 32 mln PLN, tj. o ok. 55% r/r niższego od oczyszczonego z efektów zdarzeń jednorazowych wyniku operacyjnego 2kw. 2014 r.
- korzystne kształtowanie się cracku na ciężki olej opałowy silnie wsparło rentowność przerobu rop o podwyższonym potencjale uzysków frakcji średnich i ciężkich w rafinerii Spółki (ok. 18% udział COO w modelowej baryłce LOTOS-u),
- wyżka notowań benzyny na europejskich rynkach ARA dodatkowo wsparta silnym sezonowym popytem na benzynę w USA oraz wzmocnionym popytem w krajach Afryki w warunkach relatywnie taniej ropy, miała wpływ na osiąganą przez Grupę LOTOS marżę rafinerijną, która zanotowała wzrost r/r o ok. 63%.

Kursy walut:

- wyższy r/r o ok. 22% średniokwartalny kurs dolara wzmocnił pozytywny wpływ wyższych cracków produktowych na raportowany wynik EBIT segmentu produkcji i handlu oraz częściowo zneutralizował negatywny wpływ niskich notowań ropy i gazu wyrażonych w USD na wynik EBIT segmentu wydobywczego,
- wahania poziomu kursu USD/PLN w 2kw. 2015 r. poskutkowały m.in. dodatnimi różnicami kursowymi z działalności operacyjnej na poziomie ok. 37,5 mln PLN,
- wzrost kursu USD/PLN na koniec 2 kw. 2015 r. vs. 31 grudnia 2014 r. (+25 groszy) spowodował wzrost całkowitej wartości zadłużenia finansowego Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. o ok. 162 mln PLN vs. 31 grudnia 2014 r.

2 Segment wydobywczy

- Stabilne wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego na poziomie 12,4 tys. baryłek ekwiwalentu ropy dziennie (tj. boe/d) w 2kw. 2015 r.

Zasoby, wydobycie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu

Zasoby ropy i gazu (2P w mln boe) ⁽¹⁾	30.06.2015	31.03.2015	30.06.2014
Norwegia	4,08	4,77 ⁽²⁾	18,61
Polska	41,40	41,64 ⁽³⁾	40,92
Litwa	7,37	7,49	7,26
Razem	52,85	53,90	66,79

Wydobycie (boe/d) ⁽⁴⁾	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Norwegia	7 877	8 183	7 141	-3,74%	10,31%
Polska	3 206	2 996	3 802	7,01%	-15,68%
Litwa	1 342	1 510	1 434	-11,13%	-6,42%
Razem	12 425	12 689	12 377	-2,08%	0,39%

Wydobycie (boe)	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Norwegia	685 348	625 003	220 662	9,66%	210,59%
Polska	285 401	269 641	346 014	5,84%	-17,52%
Litwa	122 104	135 943	130 481	-10,18%	-6,42%
Razem	1 092 853	1 030 587	697 157	6,04%	56,76%

Sprzedaż produktów własnych (boe)	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Norwegia	659 592	670 902	246 819	-1,69%	167,24%
Polska	333 961	293 725	498 987	13,70%	-33,07%
Litwa	87 683	97 399	118 822	-9,98%	-26,21%
Razem	1 081 236	1 062 026	864 628	1,81%	25,05%

⁽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 & Lantz 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. (LOTOS PB)

W raportowanym okresie LOTOS PB kontynuowała wydobycie ropy naftowej ze złoża B3, osiągając w 2 kw. 2015 r. całkowity wolumen produkcji na poziomie 1 092 tys baryłek ekwiwalentu ropy (tj. boe).

W gdyńskiej stoczni remontowej Nauta S.A. zakończył się realizowany co 5 lat remont w zakresie odnowienia klasy platformy wiertniczej LOTOS Petrobaltic.

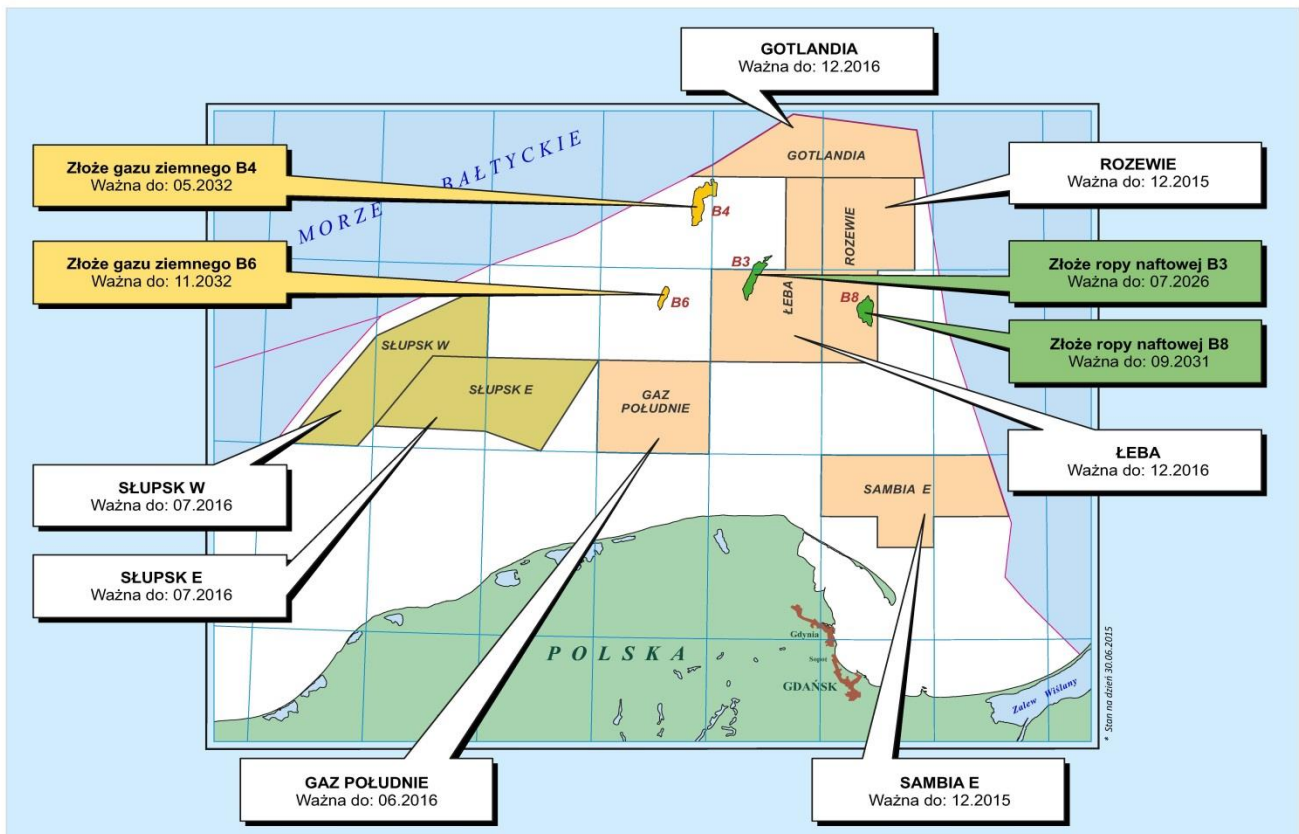
LOTOS PB przy użyciu w/w platformy zakończyła wiercenie pionowego otworu rozpoznawczego B21-3 w celu potwierdzenia występowania przemysłowych zasobów węglowodorów w gazowo-kondensatowym złożu B21.

W ramach kontynuacji prac zmierzających do uruchomienia wydobycia ze złoża B8 w raportowanym okresie Dyrektor Okręgowego Urzędu Górniczego w Gdańsku zatwierdził projekt budowlany oraz udzielił pozwolenia na budowę gazociągu podmorskiego DN 100 pomiędzy złożem B8 a Władysławowem, a także zatwierdził Dodatek nr 2 do planu ruchu zakładu górniczego wydobywającego kopaliny otworami wiertniczymi ze złoża B8. Ponadto spółka celowa B8 Sp. z o.o. Baltic S.K.A. (dostawca) i Energobaltic Sp. z o.o. (odbiorca) zawarły umowę na dostawy gazu ze złoża B8.

LOTOS PB we współpracy z PGNiG S.A. kontynuowała prace na koncesjach lądowych Górowo Iławeckie oraz Kamień Pomorski, gdzie zakończono przetwarzanie danych sejsmicznych 2D zarówno pozyskanych w 2014 r. jak i archiwalnych oraz interpretację danych sejsmicznych 3D.

W 2 kw. trwały prace w ramach fazy przedkonstrukcyjnej zagospodarowania gazowych złóż B4 i B6 (tzw. Baltic Gas Project), w tym finalizowano projektowanie bazowe w zakresie budowy platform wydobywczych, rurociągów przesyłowych, lądowych i morskich instalacji procesowych. W ramach podpisanego Listu intencyjnego, Pomorska Spółka Gazownictwa Sp. z o.o. przeprowadziła studium wykonalności projektu budowy rurociągu przesyłowego Władysławowo-Kosakowo.

Koncesje spółek grupy LOTOS Petrobaltic na dzień 30 czerwca 2015 r.



Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS EPN)

W 2 kw. 2015 r. LOTOS EPN w ramach prac realizowanych przez członków konsorcjum kontynuowała wydobycie gazu i kondensatu ze złóż pakietu Heimdal, tj. Atla, Vale oraz Skirne.

Równocześnie kontynuowane były prace związane z usunięciem wadliwej platformy MOPU ze złoża Yme. Partnerzy konsorcjum, którego spółka LOTOS EPN jest 20% udziałowcem, pozyskali środki finansowe na dokonanie tej operacji w

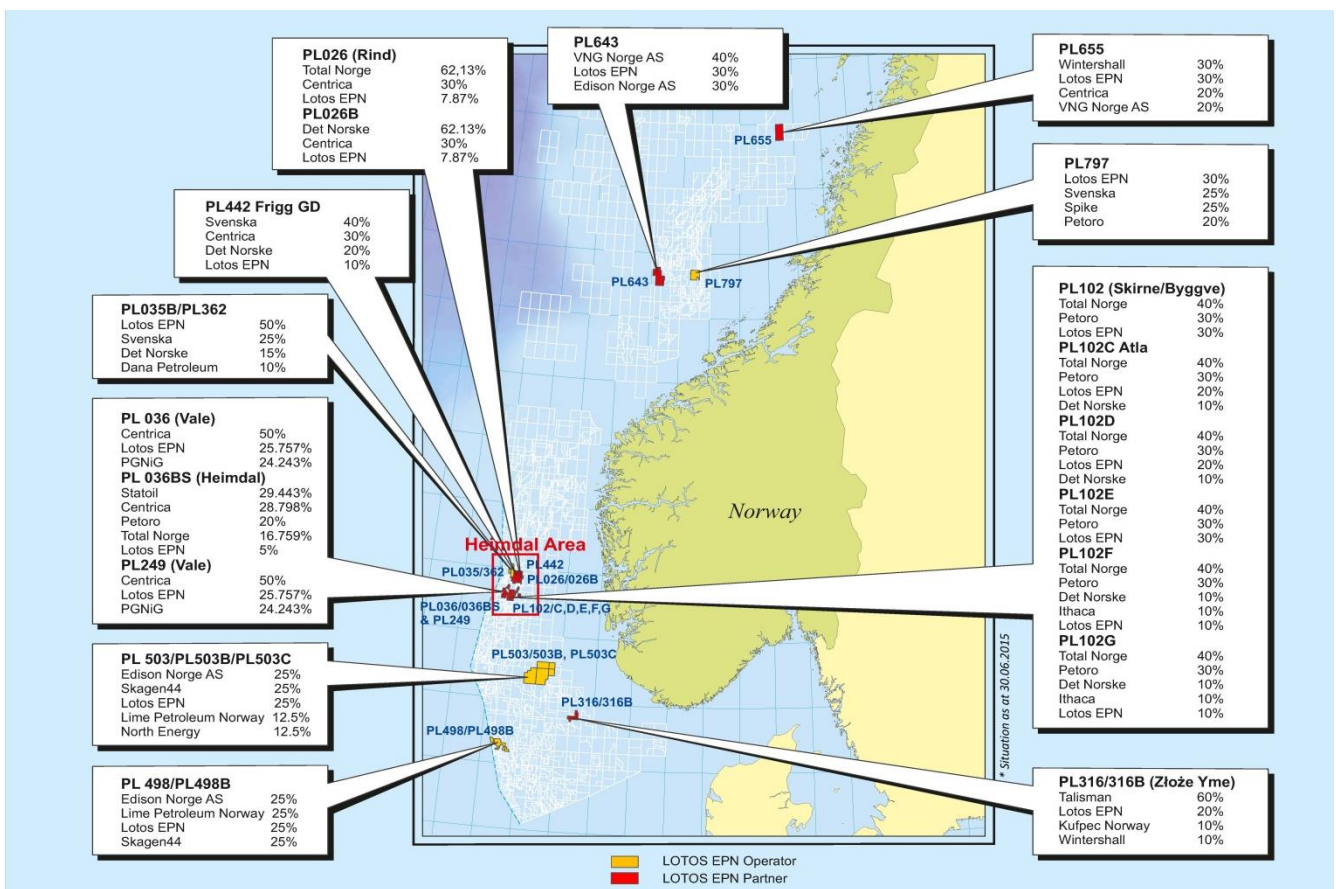
ramach porozumienia zawartego z dostawcą platformy spółką Single Buoy Moorings Inc. („SBM”). Planowany termin usunięcia platformy to 4 kw. 2015 r.

2 lipca 2015 r. konsorcjanci otrzymali decyzję norweskiego Ministerstwa ds. Ropy i Energii zwalniającą ich z konieczności dostarczenia zrewidowanej koncepcji zagospodarowania złoża i zobowiązującą konsorcjantów do przedstawienia do dnia 30 czerwca 2016 r. planu likwidacji złoża lub innego sposobu jego zagospodarowania w przypadku zmiany decyzji.

Aktualnie realizowana jest faza opracowywania planu likwidacji infrastruktury związanej ze złożem Yme, przyjęta głosami większości konsorcjantów.

Szerzej: str. 14 noty nr 6 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Koncesje LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 30 czerwca 2015 r.



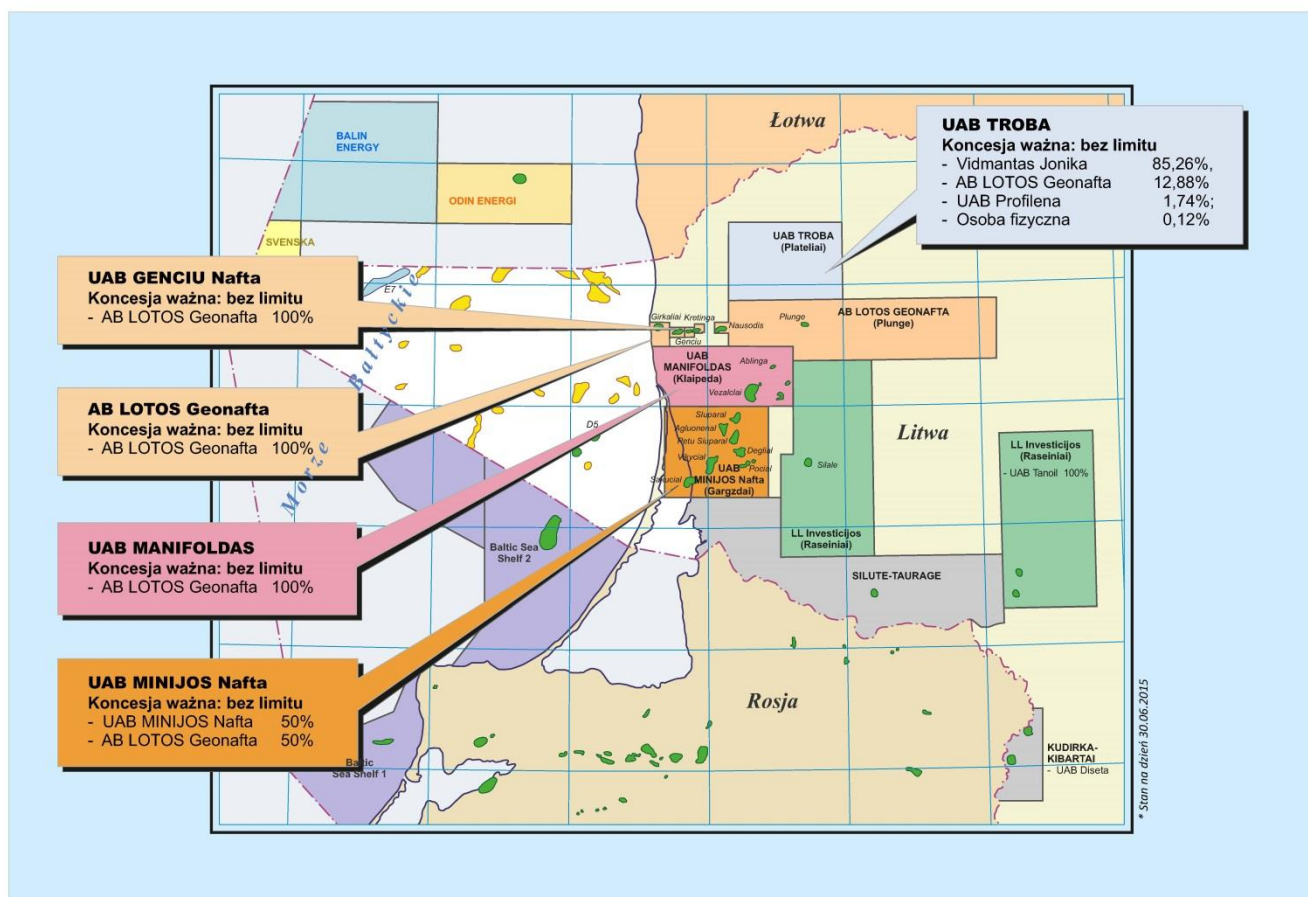
Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Grupa Kapitałowa AB LOTOS Geonafta

W 2kw. 2015 r. litewskie spółki AB LOTOS Geonafta i UAB Genciu Nafta kontynuowały wydobycie ropy naftowej ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu.

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

Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta na dzień 30 czerwca 2015 r.



Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Przychody ze sprzedaży	193,6	185,9	240,1	4,1%	-19,4%
Wynik operacyjny	33,5	12,3	-483,3	172,4%	-
Amortyzacja	69,1	62,8	53,5	10,0%	29,2%
EBITDA	102,6	75,1	-429,8	36,6%	-
Oczyszczony wynik operacyjny	33,5	12,3	71,4 ⁽¹⁾	172,4%	-53,1%
Oczyszczony EBITDA	102,6	75,1	124,9	36,6%	-17,9%

¹⁾ Wynik operacyjny w 2kw. 2014 r. oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych, tj. odpisu z tytułu utraty wartości aktywów Yme.

Przychody ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2kw. 2015 r. są wyższe niż w poprzednim kwartale oraz niższe niż w 2kw. 2014 r. przede wszystkim na skutek zmiany notowań cen ropy naftowej. Średniokwartalne notowanie cen ropy Brent Dated w 2kw. 2015 r. wzrosło o 14,5% kw./kw. oraz spadło o 43,8% r/r. Zmiany notowań cen ropy zostały częściowo skompensowane zmianami średniokwartalnych kursów USD/PLN (-0,8% kw./kw. oraz +21,7% r/r).

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego za 2kw. 2015 r. jest wyższy o 172,4% od wyniku operacyjnego 1kw. 2015 r. oraz niższy o 53,1% od znormalizowanego, tj. oczyszczonego z wpływu zdarzeń o nietypowym charakterze wyniku operacyjnego

segmentu za 2kw. 2014 r., co związane jest przede wszystkim z poziomem notowań ropy naftowej oraz wolumenem sprzedaży segmentu. Niższy wynik operacyjny segmentu wydobywczego w 1kw. 2015 r. związany był ze wzrostem kosztu własnego sprzedaży w LOTOS PB na skutek rekonstrukcji dwóch otworów produkcyjnych na złożu B3, wymagającej zaangażowania załogi platformy wiertniczej, oraz realizowanego co 5 lat remontu w zakresie odnowienia klasy platformy wiertniczej LOTOS Petrobaltic.

3 Segment produkcji i handlu

- **Oczyszczony zysk EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2kw. 2015 r. na poziomie ok. 508 mln PLN, tj. wyższy o ok. 148% r/r i ok. 53% kw./kw.**
- **Pełne wykorzystanie nominalnych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS S.A.**
- **Podpisanie umów na finansowanie i budowę kluczowych instalacji Programu EFRA**
- **Sieć stacji LOTOS per saldo powiększyła się r/r o 19 obiektów**

Struktura przerobu ropy naftowej

w tys. ton	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
	2 627,6	2 379,2	2 378,9	10,4%	10,5%
w tym:					
ropa Ural	2 217,1	1 771,2	2 135,6	25,2%	3,8%
ropa Rozewie	34,5	42,7	50,1	-19,2%	-31,1%
ropa litewska	13,4	14,4	20,4	-6,9%	-34,3%
pozostałe gatunki ropy naftowej	362,6	550,9	172,8	-34,2%	109,8%

Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 2kw. 2015 r. na poziomie 100,3% (+9,5 pp. r/r). Rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2 627,6 tys. t (+10,5% r/r).

4 lipca 2015 r. doszło do kilkusekundowego zaniku napięcia na wewnętrznych stacjach energetycznych Grupy LOTOS S.A. w wyniku awarii rozdzielni prądu należącej do Polskich Sieci Elektroenergetycznych (PSE), do której przyłączona jest rafineria. Dla zabezpieczenia instalacji rafineryjnych przed wzrostem ciśnienia w ramach standardowych procedur bezpieczeństwa Spółki, nadmiar węglowodorów skierowano do systemu zrzutu na tzw. pochodnię. Utrzymujący się przez krótki czas płomień na pochodni nie spowodował zwiększenia emisji substancji do atmosfery, a kierunek wiatru i wysokość urządzenia sprzyjały bezpiecznemu rozpraszaniu się strugi spalin nie stanowiąc zagrożenia dla ludzi i środowiska. Awaria spowodowała także drobne pożary. Sprawnie przywrócono bezpieczny układ zasilania zakładu i przystąpiono do rozruchu instalacji. Ekspedycja produktów rafineryjnych do kontrahentów przebiegła bez przeszkód.

W ramach realizacji Programu EFRA – Efektywna Rafinacja, tj. budowy instalacji opóźnionego koksowania wraz z instalacjami towarzyszącymi, w dniu 30 czerwca 2015 r. LOTOS Asphalt Sp. z o.o., spółka zależna Grupy LOTOS S.A., podpisała umowę kredytową celem pozyskania uzupełniającej części środków niezbędnych do sfinansowania realizacji Programu EFRA (m.in. przy wykorzystaniu środków z emisji akcji, które zostały wprowadzone do obrotu giełdowego 16 stycznia 2015 r.).

Szerzej: [raport bieżący nr 4/2015](#).

Ww. umowa kredytowa o szacowanej wartości około 1 926 mln PLN została zawarta pomiędzy LOTOS Asphalt, a konsorcjum instytucji finansowych, w skład którego wchodzi: Bank Gospodarstwa Krajowego (finansowanie w ramach programu „Inwestycje Polskie”), Bank Millennium S.A., Bank Polska Kasa Opieki S.A. (bank koordynujący transakcję finansowania Projektu EFRA), Bank Zachodni WBK S.A., Powszechna Kasa Oszczędności Bank Polski S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń S.A., Powszechny Zakład Ubezpieczeń na Życie S.A. oraz Société Générale S.A. Umowa przewiduje udzielenie dwóch kredytów: inwestycyjnego w USD i obrotowego w PLN.

Szerzej: [raport bieżący nr 20/2015](#).

W dniu 14 lipca 2015 r. spółka LOTOS Asphalt i spółka Kinetics Technology S.p.A. z siedzibą w Rzymie, spółka zależna Maire Tecnimont Group, podpisały kontrakt na projektowanie techniczne, dostawy oraz budowę w formule stałej ceny „pod klucz” trzech głównych instalacji Programu EFRA:

1. instalacji opóźnionego koksowania (ang. Delayed Coking Unit, tj. DCU),
2. instalacji produkcji wodoru (ang. Hydrogen Generation Unit, tj. HGU),
3. instalacji hydroodsiarczania benzyny (ang. Coker Naphtha Hydrotreating Unit, tj. CNHT).

Szacowana wartość umowy wynosi ok. 1,26 mld PLN. Umowa zakłada rozpoczęcie prac po spełnieniu określonych warunków zawieszających. Zakończenie jej realizacji planowane jest na 2018 r.

Szerzej: [raport bieżący nr 24/2015](#).

Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych

Produkcja razem (tys. ton) ⁽¹⁾	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
		2 798,5	2 554,9	2 581,2	9,5%
Benzyny motorowe	379,7	357,6	340,0	6,2%	5,2%
Benzyna surowa	137,4	91,9	91,2	49,5%	0,8%
Oleje napędowe	1 218,6	1 044,4	1 145,9	16,7%	-8,9%
Lekkie oleje opałowe	37,3	77,5	38,7	-51,9%	100,3%
Paliwo lotnicze JET	146,8	153,3	169,3	-4,2%	-9,5%
Produkty ciężkie ⁽²⁾	556,5	530,6	461,1	4,9%	15,0%
Pozostałe ⁽³⁾	322,2	299,6	335,0	7,5%	-10,6%

⁽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⁾ ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe,

⁽³⁾ 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)	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
		2 824,3	2 438,0	2 445,8	15,8%
Benzyny	389,6	363,5	346,2	7,2%	12,5%
Benzyna surowa	137,4	91,9	91,2	49,5%	50,7%
Oleje napędowe	1 346,1	1 044,6	1 143,3	28,9%	17,7%
Lekkie oleje opałowe	38,4	79,9	39,3	-51,9%	-2,3%
Paliwo lotnicze JET	152,6	160,3	172,3	-4,8%	-11,4%
Produkty ciężkie ⁽¹⁾	540,4	495,6	449,4	-19,3%	26,5%
Pozostałe ropopochodne ⁽²⁾	219,8	202,2	204,1	8,7%	7,7%

⁽¹⁾ ciężki olej opałowy i asfalty,

⁽²⁾ 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 2kw. 2015 r. wraz z informacją za 1 półrocze 2015 r.

W 2kw. 2015 r. konsumpcja paliw (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła r/r o 4,1%. Wzrost konsumpcji dotyczył wszystkich grup produktowych: oleju napędowego (+ 3,8%), benzyn (+ 4,4%) oraz lekkiego oleju opałowego (+ 9,1%). Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku paliw w 2 kw. 2015 r. wyniósł 31,3%.

W 1 półroczu 2015 r. konsumpcja paliw (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła r/r o 6,1%. Wzrost konsumpcji dotyczył wszystkich grup produktowych: oleju napędowego (+ 6,4%), benzyn (+ 5,1%) oraz lekkiego oleju opałowego (+ 6,1%). Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w polskim rynku paliw za 1 półrocze 2015 r. wyniósł 30,6%.

Udział w rynku zrealizowany zarówno w całym 1 półroczu, jak i w samym 2 kw. 2015 r. przewyższał cel strategiczny Grupy zdefiniowany na 2015 r. na poziomie 30%. Celowość uzyskiwania wartości powyżej tego poziomu jest przedmiotem bieżącej optymalizacji, może ona ulegać wahaniom w kolejnych okresach w zależności od relacji popytowo-podażowych na poszczególnych mikro rynkach, skutkujących możliwością maksymalizowania uzyskiwanej marży.

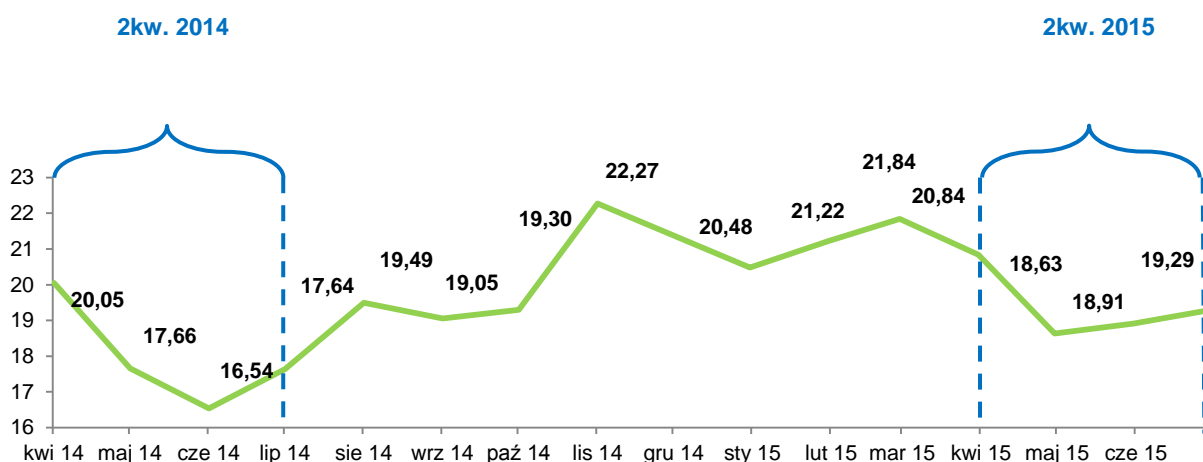
Źródło: w oparciu o dane publikowane przez Polską Organizację Przemysłu i Handlu Naftowego, tzw. POPIHN.

Olej napędowy

W 1 półroczu 2015 r. istotnym beneficjentem wzrostu konsumpcji oleju napędowego o ok. 6,4% r/r były firmy niezrzeszone w POPIHN, w związku z faktem, iż w ponad połowie wzrost krajowego popytu został zrównoważony wzrostem importu firm niebędących członkami POPIHN. W ramach wolumenów importowych może znajdować się wolumen z tzw. „szarej strefy”, 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. Wolumen ten wykazywany jest jako konsumpcja rejestrowana przez POPIHN.

W 2kw. 2015 r. wzrost importu spoza POPIHN na poziomie +1,6%, r/r odpowiadał jedynie za 4% wzrostu konsumpcji. Wzrost konsumpcji oleju napędowego zarówno w 2kw. jak i w całym 1 półroczu 2015 r. w znacznej mierze jest efektem: istotnie niższych cen detalicznych (- 13% w 2 kw. r/r), jak również poprawy sytuacji makroekonomicznej polskiej gospodarki w zakresie dynamiki PKB (o 3,5% w 2kw. r/r) oraz spadku bezrobocia (o 1,7 p.p. r/r).

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (kwiecień 2014 – czerwiec 2015)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

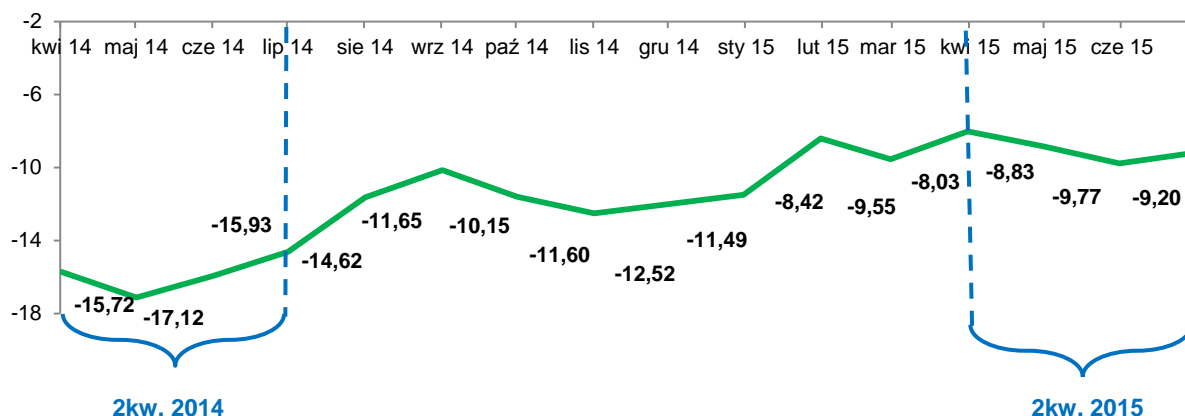
Grupa Kapitałowa LOTOS w 2kw. 2015 r. zwiększyła o 18% sprzedaż oleju napędowego r/r. Wzrost sprzedaży wynikał bezpośrednio ze wzrostu sprzedaży eksportowej, której poziom był r/r ponad dwukrotnie wyższy.

Wzrost eksportu oleju napędowego w 2kw. 2015 r. był pochodną procesu bieżącej optymalizacji pracy rafinerii w celu maksymalizacji marży zintegrowanej. Z racji korzystnych cracków na olej napędowy proces przerobu ropy naftowej był nakierowany na zwiększoną produkcję oleju napędowego i uplasowanie dodatkowych wolumenów w kanałach eksportowych. W 2kw. 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła 32,9% udziału w rynku oleju napędowego w Polsce, natomiast za całe 1 półrocze udział ten wyniósł 31,8%.

Ciężki olej opałowy

W 2kw. 2015 r. średni ujemny crack produktowy dla ciężkiego oleju opałowego na światowych rynkach uległ istotnej poprawie o 43% r/r, tj. był o ok. 7 USD/bbl korzystniejszy dla producentów COO, w związku z czym eksport ciężkiego oleju opałowego realizowany przez Grupę Kapitałową LOTOS wzrósł o 28%.

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



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Lekki olej opałowy

9% wzrost konsumpcji lekkiego oleju opałowego w 2kw. br. wynika bezpośrednio ze wzrostu sprzedaży realizowanej przez niezależnych importerów (firmy niebędące członkami POPIHN).

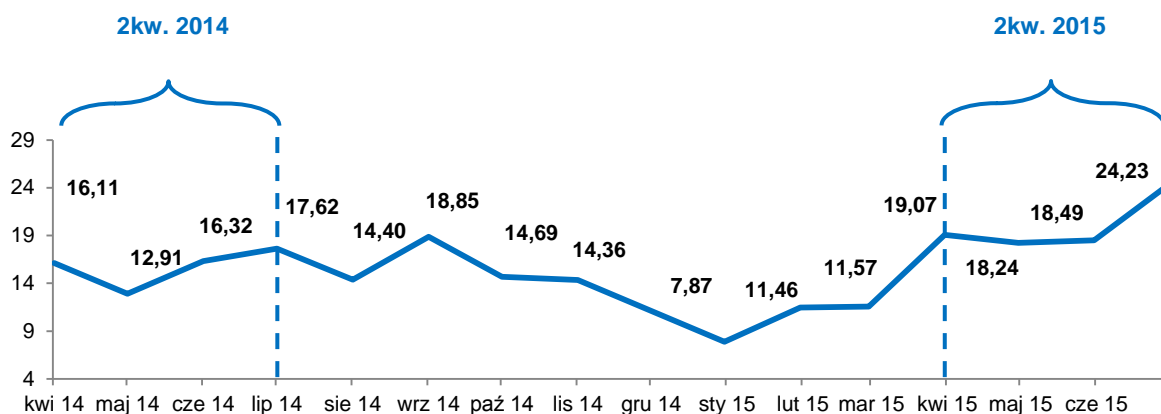
Grupa Kapitałowa LOTOS w 2kw. 2015 r. zmniejszyła sprzedaż lekkiego oleju opałowego r/r o 2,3%. Grupa realizuje sprzedaż LOO wyłącznie w kraju. W 2kw. 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła w rynku LOO w Polsce (wolumenowo) udział na poziomie 33,4%, natomiast za całe 1 półrocze udział ten wyniósł 34,7%.

Benzyna motorowa

Konsumpcja benzyn w 2kw. 2015 r. wzrosła o 4,4% r/r. Trend rosnący, który obserwujemy od 3kw. 2014 r. jest pochodną istotnego spadku cen detalicznych (ceny spadły o 10,5% r/r, tj. o 56 gr/litr).

Grupa Kapitałowa LOTOS w 2kw. 2015 r. zwiększyła sprzedaż benzyn o 12,5% r/r, głównie w związku z istotnym wzrostem sprzedaży eksportowej (+ 194%). Wyższa sprzedaż benzyn w eksporcie wynika z optymalizacji pracy rafinerii w celu maksymalizacji marży zintegrowanej. W 2kw. 2015 r. cracki na benzynę kształtowały się na korzystnym poziomie – wzrosły o 35% r/r, w związku z czym maksymalizowano produkcję benzyn na eksport. W Zarówno w 2kw. 2015 r., jak i za całe półrocze, Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła w rynku benzyn w Polsce (wolumenowo) udział na poziomie 26,5%.

Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (kwiecień 2014 – czerwiec 2015)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Przychody ze sprzedaży	6 545,6	5 029,2	7 158,2	30,2%	-8,6%
Wynik operacyjny EBIT	547,6	203,1	92,6	169,6%	491,4%
Amortyzacja	116,0	113,8	117,3	1,9%	-1,1%
EBITDA	663,6	316,9	209,9	109,4%	216,2%
EBIT LIFO	487,0	218,1	83,1	123,3%	486,0%
EBITDA LIFO	603,0	331,9	200,4	81,7%	200,9%
Oczyszczony EBITDA LIFO ⁽¹⁾	507,5	332,7	204,6	52,5%	148,0%

⁽¹⁾ wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

2kw 2015 r.: uwzględnienie w koszcie wytworzenia pozostałych odpisów na zapasach dokonanych w 4kw 2014 r., dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej,

1kw 2015 r.: uwzględnienie w koszcie wytworzenia odpisów na zapasach dokonanych w 4kw 2014 r., ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej, 2kw 2014 r.: ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Niższe o 8,6% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu r/r są efektem niższej średniej ceny sprzedaży netto. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 2kw. 2015 r. wyniosła 2 318 PLN/t i obniżyła się r/r o 20,8% na skutek przede wszystkim niższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych, zredukowanych częściowo przez wyższy średniokwartalny kurs USD/PLN. Obniżka cen została częściowo skompensowana 15,5% wzrostem wolumenu sprzedaży segmentu.

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2kw. 2015 r. vs. 1kw. 2015 r. (+30,1%) związany jest zarówno ze wzrostem średniej ceny sprzedaży netto, jak i 15,8% wzrostem wolumenu sprzedaży. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 2kw. 2015 r. wynosząca 2 318 PLN/t wzrosła w porównaniu z poprzednim kwartałem o 12,4% na skutek przede wszystkim wyższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych.

Wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 2kw. 2015 r. wyniósł 547,6 mln PLN. Pozytywny wpływ na wynik analizowanego kwartału w ujęciu r/r miały wyższe cracki produktowe oraz fakt dokonania w 4kw. 2014 r. odpisów aktualizujących zapasy w kwocie 450,9 mln PLN, które pomniejszyły koszt własny sprzedaży w dwóch kolejnych kwartałach: w 2kw. 2015 r. o kwotę 39,4 mln PLN i w 1kw. 2015 r. o kwotę 411,5 mln PLN.

Zmiana kursu USD/PLN, spowodowała powstanie w 2kw. 2015 r. dodatnich różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości 37,5 mln PLN. W poprzednim kwartale zmienny kurs USD wygenerował ujemne różnice z działalności operacyjnej na poziomie -43,3 mln PLN.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (tzw. EBITDA LIFO) z uwzględnieniem teoretycznych odpisów obliczonych w oparciu o metodę LIFO segmentu produkcji i handlu za 2kw. 2015 r. (w

wysokości 57,9 mln PLN), oraz z wyłączeniem wpływu zdarzeń jednorazowych (oczyszczony wynik EBITDA LIFO) wyniósł 507,5 mln PLN (+52,5% kw./kw. i +148,0% r/r).

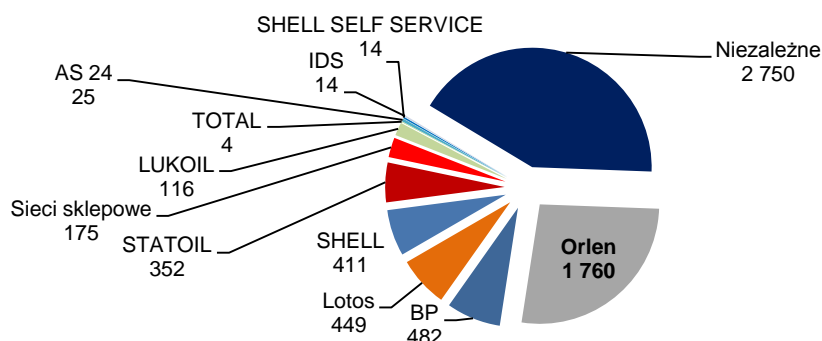
Sieć stacji paliw LOTOS

Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na dzień 30 czerwca 2015 r.

	30.06.2015	31.03.2015	30.06.2014	2kw.15 - 1kw.15	2kw.15 - 2kw.14
Liczba stacji paliw razem	449	445	430	4	19
Stacje własne CODO	274	272	265	2	9
w tym: LOTOS OPTIMA	111	109	106	2	5
Stacje partnerskie DOFO	175	173	165	2	10
w tym: LOTOS OPTIMA	64	62	52	2	12
Stacje patronackie DODO	0	0	0	-	-

Na koniec czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa LOTOS posiadając w swojej sieci 449 stacji paliw uplasowała się na 3 miejscu pod względem liczby stacji w Polsce, tym samym wyprzedziła sieć stacji Shell (łącznie z Shell Self Service) o 24 obiekty. Od początku roku sieć stacji LOTOS powiększyła się o 8 obiektów: 6 w segmencie ekonomicznym LOTOS Optima oraz 2 w segmencie Premium.

Polski rynek detaliczny na dzień 30 czerwca 2015 r.



Źródło: POPiHN.

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	312,9	250,8	270,8	24,8%	15,6%
Przychody ze sprzedaży	1 550,2	1 204,2	1 509,2	28,7%	2,7%
Wynik operacyjny	10,3	6,2	2,7	66,1%	281,5%
Amortyzacja	16,7	14,5	14,3	15,2%	16,8%
EBITDA	27,0	20,7	17,0	30,4%	58,8%

W 2kw. 2015 r. obszar detaliczny wykazał zysk operacyjny w wysokości 10,3 mln PLN, tj. o 281,5% wyższy r./r. oraz wyższy o 66,1% kw./kw., przede wszystkim dzięki maksymalizacji marży na działalności operacyjnej, w tym głównie na sprzedaży pozapaliwowej. W 2kw. 2015 r. kontynuowano proces standaryzacji sieci zmierzający do ujednoczenia systemu identyfikacji wizualnej marki LOTOS na stacjach paliw, prowadzono intensywne prace nad rozwojem oferty Cafe Punkt.

4 Pozostała działalność

Wyniki operacyjne pozostałej działalności ⁽¹⁾

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Przychody ze sprzedaży	4,1	4,2	6,2	-2,4%	-33,9%
Wynik operacyjny	-0,4	-0,5	1,4	-	-
Amortyzacja	1,8	1,6	2,3	12,5%	-21,7%
EBITDA	1,4	1,1	3,7	27,3%	-62,2%

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	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014	2kw.15 /1kw.15	2kw.15 /2kw.14
Przychody ze sprzedaży	6 641,8	5 131,5	7 199,3	29,4%	-7,7%
Wynik operacyjny EBIT	568,7	267,7	-415,0	112,4%	-
Amortyzacja	186,5	177,8	172,6	4,9%	8,1%
EBITDA	755,2	445,5	-242,4	69,5%	-
Efekt LIFO ⁽¹⁾	-60,6	15,0	-9,5	-	-
EBIT LIFO	508,1	282,7	-424,5	79,7%	-
Oczyszczony EBIT LIFO ⁽²⁾	412,6	283,5	134,4	45,5%	207,0%
Oczyszczony EBITDA LIFO ⁽²⁾	599,1	461,3	307,0	29,9%	95,1%

⁽¹⁾ Efekt LIFO = EBIT LIFO – EBIT (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. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli: efekt LIFO, EBIT LIFO, oczyszczony EBIT LIFO oraz oczyszczona EBITDA LIFO.

⁽²⁾ wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

2kw. 2015 r.: uwzględnienie w koszcie wytworzenia pozostałych odpisów na zapasach dokonanych w 4kw. 2014 r., dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej,

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

2kw. 2014 r.: uwzględnienie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów Yme, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 2kw. 2015 r. zysk operacyjny w wysokości 568,7 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 547,6 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 33,5 mln PLN, strata operacyjna pozostałej działalności -0,4 mln PLN, pomniejszone o korekty konsolidacyjne w wysokości 12,0 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w Grupie Kapitałowej).

Raportowany wynik operacyjny w 2kw. 2015 r. liczony zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej w oparciu o stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wycenę zapasów metodą średniej ważonej wyniósł 568,7 mln

PLN i był o 60,6 mln PLN wyższy niż wynik EBIT oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg LIFO. Przy czym należy dodać, że na taki poziom efektu LIFO w 2kw. 2015 r. 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 39,4 mln PLN obniżyły koszt wytworzenia w 2kw. 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 412,6 mln PLN w 2kw. 2015 r., 283,5 mln PLN w 1kw. 2015 r. i 134,4 mln PLN w 2kw. 2014 r.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO za 2kw. 2015 r., z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej, (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO) wyniósł 599,1 mln PLN (+29,9% vs. 1kw. 2015 r. i +95,1% vs. 2kw. 2014 r.).

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2015 r. był dodatni i wyniósł 27,7 mln PLN. Składa się on głównie z: dodatnich różnic kursowych na poziomie 45,3 mln PLN, dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 36,3 mln PLN oraz ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -51,9 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2kw. 2015 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera przede wszystkim nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych z tytułu transakcji zabezpieczających poziom kursów walutowych w wysokości 23,3 mln PLN oraz nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w wysokości 10,1 mln PLN.

Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30.06.2015r.

Okres	Produkt/Surowiec	Ciężki olej opałowy	Ropa	Lekki olej opałowy
		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	Brent (Dtd)	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA
3kw. 2015	Wolumen (mt)	35 333		
	Przedział ceny (USD/mt)	252,0-570,5		
4kw. 2015	Wolumen (mt)	25 929		-209
	Przedział ceny (USD/mt)	264,00 - 570,50		596,75
1kw. 2016	Wolumen (mt)	1 484	-100 000	
	Przedział ceny (USD/mt)	360 - 483	488,79 - 490,96	
2kw. 2016	Wolumen (mt)	19 634	-149 584	
	Przedział ceny (USD/mt)	321,25 - 483,00	457,03 - 474,35	
3kw. 2016	Wolumen (mt)	35 239		
	Przedział ceny (USD/mt)	321,25 - 489,50		
4kw. 2016	Wolumen (mt)	18 606		
	Przedział ceny (USD/mt)	321,25 - 489,50		
1kw. 2017	Wolumen (mt)	1 065		
	Przedział ceny (USD/mt)	360 - 488,5		
2kw. 2017	Wolumen (mt)	10 840		-410
	Przedział ceny (USD/mt)	360 - 488,50		626,3
3kw. 2017	Wolumen (mt)	7 974		
	Przedział ceny (USD/mt)	360 - 488,5		
4kw. 2017	Wolumen (mt)	1 369		
	Przedział ceny (USD/mt)	380,0		

Wykorzystując dogodną sytuację na rynkach ropy naftowej w 2kw. 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 30.06.2015r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kursy EUR/PLN	Forward	-3 550 000	EUR	4,1944 - 4,1976
Kursy USD/PLN	Forward	-283 574 054	USD	3,2857 - 3,9380

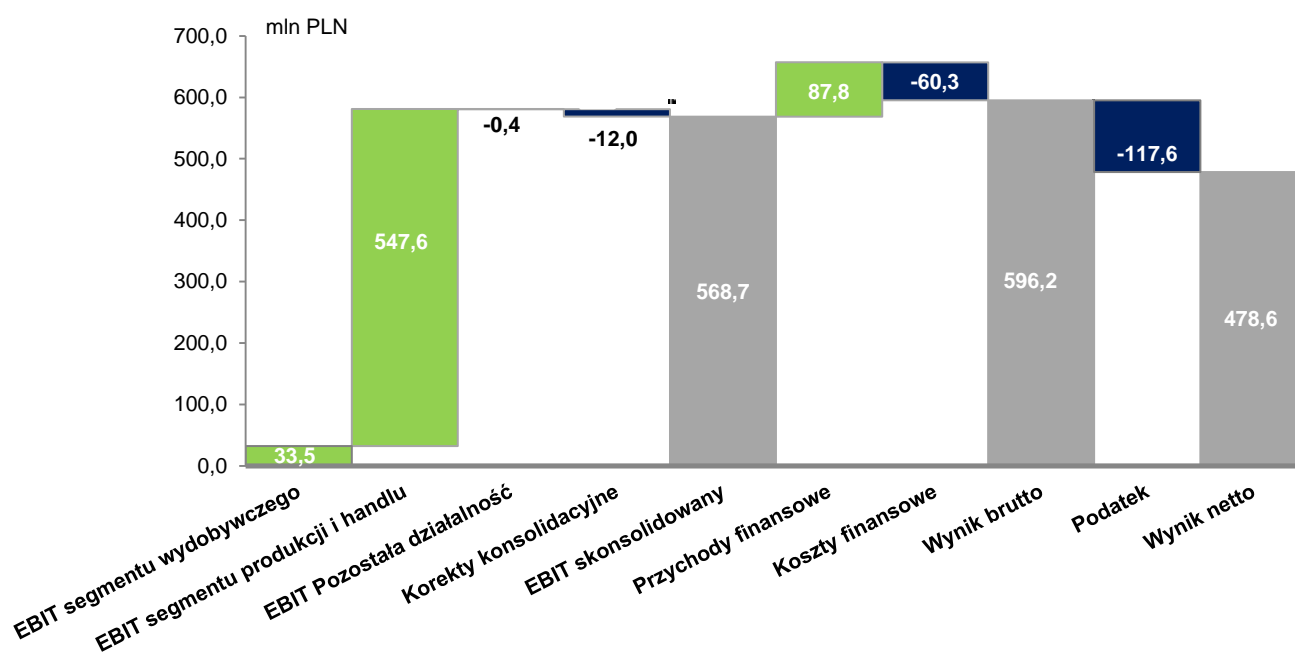
Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30.06.2015r.

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 30.06.2015r.

Instrument	Rodzaj Instrumentu	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	2015		2016		2017		2018	
		649 000	5,86 - 7,40	1 141 000	6,64 - 7,8	15 000	7,03 - 7,12	-115 000	8,14

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2015 r.



Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2015 r. wyniósł 478,2 mln PLN.

Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw. 2014
Wynik operacyjny EBIT	568,7	267,7	-415,0
Wynik przed opodatkowaniem	596,2	-110,0	-505,9
Wynik netto	478,6	-101,4	-122,5

6 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa (mIn PLN)

	30.06.2015	31.12.2014	zmiana	%
Aktywa razem	19 625,6	18 947,2	678,4	3,6%
Aktywa trwałe	11 729,4	11 781,9	-52,5	-0,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	9 454,2	9 481,9	-27,7	-0,3%
Wartość firmy	46,7	46,7	0,0	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	531,3	557,5	-26,2	-4,7%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	98,3	99,6	-1,3	-1,3%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 469,3	1 488,9	-19,6	-1,3%
Pochodne instrumenty finansowe	5,3	0,0	5,3	-
Pozostałe aktywa długoterminowe	124,3	107,3	17,0	15,8%
Aktywa obrotowe	7 889,1	7 154,9	734,2	10,3%
Zapasy	4 535,1	3 917,1	618,0	15,8%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 611,5	1 406,5	205,0	14,6%
Należności z tytułu podatku dochodowego	64,9	59,6	5,3	8,9%
Pochodne instrumenty finansowe	10,6	4,4	6,2	140,9%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	963,1	1 419,1	-456,0	-32,1%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	703,9	348,2	355,7	102,2%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	7,1	10,4	-3,3	-31,7%

Na dzień 30 czerwca 2015 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 19 625,6 mln PLN, co oznacza wzrost w okresie 1 półrocza 2015 r. o 678,4 mln PLN.

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 618,0 mln PLN poziom zapasów w związku ze wzrostem wolumenu zapasów ropy na skutek zawartych transakcji zabezpieczających ceny zakupu i sprzedaży ropy, wynikających z dogodnej sytuacji na terminowych rynkach ropy naftowej oraz w związku z wyższą wyceną zapasów utrzymywanych na koniec czerwca 2015 r. w porównaniu z wyceną na koniec 2014 r. uwzględniającą odpisy aktualizujące na zapasach,
- wzrost poziomu należności z tytułu dostaw i usług o 205,0 mln PLN, głównie na skutek wyższego wolumenu sprzedaży, wyższych notowań cen produktów oraz wyższego kursu USD/PLN w czerwcu 2015 r. niż w grudniu 2014 r.,

- spadek o 456,0 mln PLN stanu pozostałych aktywów krótkoterminowych i wzrost o 355,7 mln PLN poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, głównie na skutek zaprezentowania w raportowanym okresie części wpływów z emisji akcji serii D w pozycji „Środki pieniężne i ich ekwiwalenty”.

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

	30.06.2015	31.12.2014	zmiana	%
Kapitał własny i zobowiązania	19 625,6	18 947,2	678,4	3,6%
Kapitał własny	8 418,8	8 258,5	160,3	1,9%
Kapitał podstawowy	184,9	184,9	0,0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	2 228,3	2 229,6	-1,3	-0,1%
Kapitał rezerwowo z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-628,4	-412,5	-215,9	52,3%
Zyski zatrzymane	6 568,2	6 191,0	377,2	6,1%
Różnice kursowe z przeliczenia	65,6	65,3	0,3	0,5%
Udziały niekontrolujące	0,2	0,2	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	5 519,8	5 456,7	63,1	1,2%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4 560,8	4 495,6	65,2	1,5%
Pochodne instrumenty finansowe	46,7	62,6	-15,9	-25,4%
Zobowiązanie z tytułu podatku odroczonego	54,2	55,5	-1,3	-2,3%
Świadczenia pracownicze	191,0	185,4	5,6	3,0%
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	667,1	657,6	9,5	1,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 679,9	5 222,9	457,0	8,7%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 265,2	2 168,1	97,1	4,5%
Pochodne instrumenty finansowe	96,7	135,9	-39,2	-28,8%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 947,0	1 692,8	254,2	15,0%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	7,9	4,7	3,2	68,1%
Świadczenia pracownicze	100,6	84,1	16,5	19,6%
Pozostałe rezerwy i zobowiązania	1 262,5	1 137,3	125,2	11,0%
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	7,1	9,1	-2,0	-22,0%

Stan kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2015 r. wzrósł o 160,3 mln PLN na skutek przede wszystkim:

- wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 377,2 mln PLN w związku z osiągniętym w 1 półroczu 2015 r. zyskiem netto,
- odniesionych na kapitał rezerwowo ujemnych różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 215,9 mln PLN.

Stan zobowiązań w okresie 1 półrocza 2015 r. wzrósł o 518,1 mln PLN, na co wpłynęły przede wszystkim:

- wzrost o 254,2 mln PLN zobowiązań z tytułu dostaw i usług, głównie w Grupie LOTOS S.A., związanych z zakupami ropy,
- wzrost o 162,3 mln PLN stanu oprocentowanych kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego, przede wszystkim na skutek przeszacowania kredytów w walucie obcej po wyższym kursie USD/PLN oraz nowych umów kredytowych podpisanych przez spółki Grupy Kapitałowej LOTOS (m.in. LOTOS Paliwa Sp. z o.o., LOTOS Terminale S.A., LOTOS EPN),
- wyższy o 134,7 mln PLN poziom pozostałych zobowiązań i rezerw przede wszystkim zobowiązań budżetowych (głównie VAT w Grupie LOTOS S.A.).

Całkowita wartość zadłużenia finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2015 r. osiągnęła poziom 6.826,0 mln PLN (+162,3 mln PLN vs. 31 grudnia 2014 r.). Wzrost ten nastąpił głównie na skutek aprecjacji USD vs. PLN (+25 groszy vs. 31 grudnia 2014 r.). Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 66,4% (+2,0 punkty procentowe vs. 31 grudnia 2014 r.).

Wskaźnik długu netto odniesionego do oczyszczonego wyniku EBITDA LIFO (za ostatnie 12 miesięcy) na dzień 30 czerwca 2015 r. ukształtował się na poziomie 3,1.

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mIn PLN	2kw. 2015	1kw. 2015	2kw.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	199,9	321,4	101,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-165,8	-643,4	-145,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-212,0	818,6	-220,5
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4,2	-3,1	2,3
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-173,7	493,5	-261,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	326,8	-166,7	-8,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	153,1	326,8	-269,6

Stan wolnych środków pieniężnych na 30 czerwca 2015 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 153,1 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2kw. 2015 r. wynoszące 199,9 mln PLN związane jest głównie zyskiem netto wypracowanym w 2kw. 2015 r. skorygowanym o amortyzację i zmiany w kapitale pracującym. Obejmuje ono wzrost stanu zapasów na skutek zakupu ropy związanego z transakcjami zabezpieczającymi cenę zakupu oraz cenę sprzedaży ropy. Uwzględnia również wzrost pozostałych krótkoterminowych zobowiązań niefinansowych wynikających głównie z faktu zmiany terminu rozliczenia podatku VAT od importu ropy dostarczanej drogą rurociągową, w związku z wydaniem certyfikatu Upoważnionego Przedsiębiorcy AEO (Authorised Economic Operator).

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (-165,8 mln PLN) dotyczy przede wszystkim zakupu rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych, głównie w segmencie wydobywczym, w LOTOS Paliwa Sp. z o.o. oraz w Grupie LOTOS S.A.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2kw. 2015 r. wynoszące -212,0 mln PLN uwzględnia ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek w wysokości -182,6 mln PLN oraz ujemne rozliczenie instrumentów finansowych w wysokości -24,8 mln PLN