



Komentarz Zarządu Grupy LOTOS S.A. do wyników skonsolidowanych za 2 kwartał 2017 roku





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

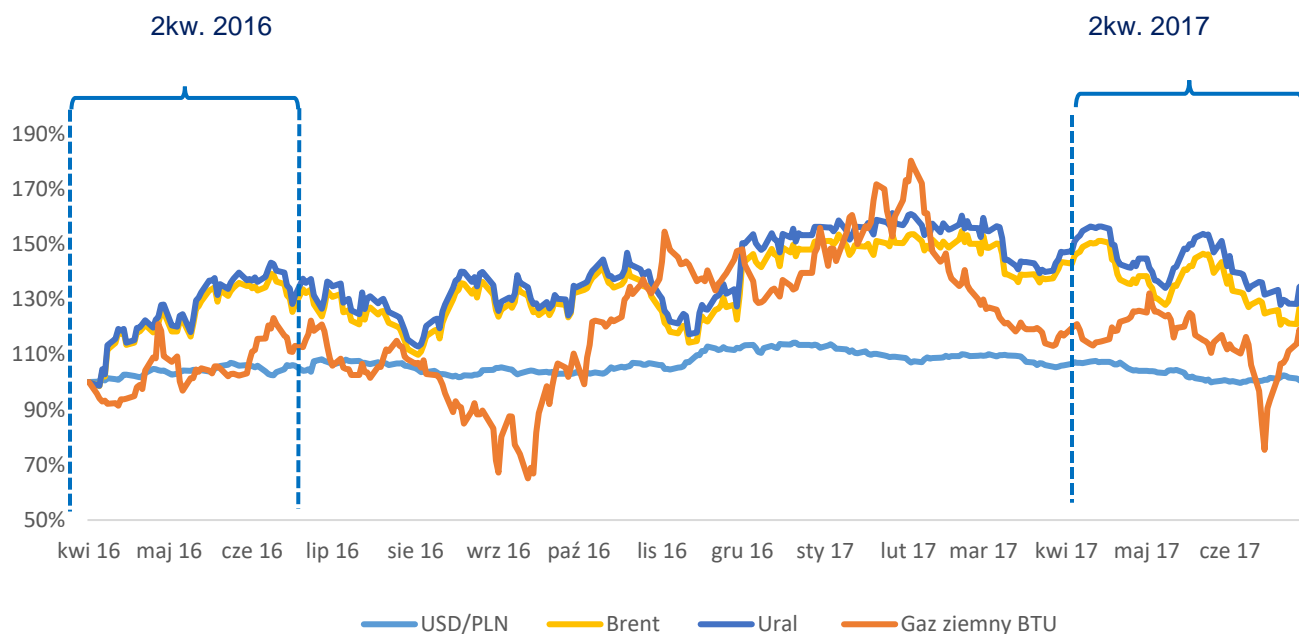
Otoczenie rynkowe	3
Segment wydobywczy	6
Segment produkcji i handlu	12
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	19
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	23

Dane operacyjne i finansowe za 2 kw. 2017 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich inwestor.lotos.pl pod nazwą → [databook](#)

Otoczenie rynkowe

- Wzrost notowań cen ropy naftowej i gazu ziemnego w ujęciu r/r (odpowiednio: ropa naftowa +8,8%, tj. 4 USD/bbl¹; gaz ziemny +7,7%, tj. 1,94 USD/boe²)
- Kontynuacja poprawy ujemnego cracku na ciężki olej opałowy (+63,5%), tj o 7,34 USD/bbl wsparła marżowość przerobu ropy naftowej w Spółce
- Istotne obniżenie się r/r średniokwartalnego spreadu Brent/Ural o 1,07 USD/bbl
- Wzrost modelowej marży rafineryjnej Grupy LOTOS (z uwzględnieniem dyferencjału Ural/Brent i mimo jego spadku o ok. 1 USD/bbl) do poziomu 7,14 USD/bbl (tj. +10% r/r)
- Realizowana marża w segmencie produkcji i handlu istotnie wsparta premią lądową w sprzedaży paliw na krajowym rynku, w efekcie ograniczenia tzw. „szarej strefy” w handlu paliwami

Notowania ropy Brent/Ural (USD/bbl), gazu ziemnego (USD/bbl) oraz kurs walutowy (USD/PLN)



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

¹ Baryłka ropy naftowej

² Baryłka ekwiwalentu ropy naftowej

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

USD/bbl	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Notowania DATED Brent FOB ³	49,56	53,59	45,56	-7,5%	8,8%
Spread Brent/Ural	1,52	2,14	2,59	-29,0%	-41,3%
Notowania gazu ziemnego ⁴	26,98	33,22	25,04	-18,8%	7,7%
Modelowa marża rafineryjna ⁵	7,14	7,34	6,49	-2,7%	10,0%

Cracki produktowe ⁶

USD/bbl	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Benzyna	15,41	14,08	17,54	9,4%	-12,1%
Benzyna surowa	0,50	2,87	1,97	-82,6%	-74,6%
ON (10 ppm)	13,07	13,51	13,09	-3,3%	-0,2%
Lekki olej opałowy	11,77	12,54	11,95	-6,1%	-1,5%
Paliwo lotnicze	12,87	13,24	12,33	-2,8%	4,4%
Ciężki olej opałowy	-4,21	-5,76	-11,55	26,9%	63,5%

Źródło: Thomson Reuters

Kurs walutowy

USD/PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Kurs dolara na koniec okresu	3,71	3,95	3,98	-6,1%	-6,8%
Średniokwartalny kurs dolara	3,83	4,06	3,87	-5,7%	-1,0%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2017 roku największy wpływ miały:

³ Źródło: Thomson Reuters

⁴ 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

⁵ 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.

⁶ 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)

- **Surowce i produkty**
 - **segment produkcji i handlu**

wzrost o ok. 10% r/r poziomu modelowej marży rafineryjnej, pozytywnie wpłynął na wypracowanie oczyszczonego zysku EBITDA LIFO w 2kw. 2017 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 473,5 mln PLN (+32,5% r/r)
 - **segment wydobywczy**

na wynik operacyjny segmentu wydobywczego pozytywnie wpłynął wzrost r/r notowań gazu ziemnego o 7,7% i ropy naftowej o 8,8%. Mimo stopniowego obniżania się wolumenu produkcji na skutek szczerpywania się aktualnie eksploatowanych złóż węglowodorów, oczyszczony zysk EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 212,8 mln PLN (+9,9% r/r)

- **Kursy walut**
 - spadek o 6,1% kw/kw kursu dolara na koniec 2 kwartału 2017 roku poskutkowało dodatnimi różnicami kursowymi z przeszacowania zadłużenia Grupy Kapitałowej LOTOS.

Segment wydobywczy

- **Decyzje Ministra Środowiska o przedłużeniu czterech koncesji na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na Bałtyku**
- **Zatwierdzenie przez norweskie Ministerstwo Ropy objęcia udziałów w aktywach poszukiwawczo – wydobywczych przez LOTOS Norge**
- **Oczyszczony zysk EBITDA segmentu wydobywczego na poziomie 212,8 mln PLN (+9,9% r/r)**

Zasoby, wydobycie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu

Zasoby ropy i gazu na dzień (mln boe) ⁷	30.06.2017	31.12.2016	30.06.2016
Norwegia	24,01	25,80 ⁸	15,37
Polska	37,66	38,10	39,55
Litwa	3,78	3,87 ⁹	6,93
Razem	65,45	67,77	61,85

Wydobycie (boe/d) ¹⁰	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Norwegia	19 628	19 901	20 385	-1,4%	-3,7%
Polska	4 906	4 942	5 502	-0,7%	-10,8%
Litwa	1 014	1 036	1 111	-2,2%	-8,8%
Razem	25 548	25 880	26 998	-1,3%	-5,4%

Wydobycie (boe)	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Norwegia	1 786 186	1 791 133	1 855 035	-0,3%	-3,7%
Polska	446 466	444 800	500 675	0,4%	-10,8%
Litwa	92 245	93 268	101 113	-1,1%	-8,8%
Razem	2 324 897	2 329 201	2 456 823	-0,2%	-5,4%

⁷ 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

⁸ Wzrost zasobów 2P w Norwegii wykazany na koniec 2016 roku wynika z:

- przekwalifikowania złoża Utgard (8,1 mln na dzień 31.12.2016 roku) z kategorii 2C (tzn. zasoby warunkowe) do kategorii 2P (tzn. zasoby pewne i prawdopodobne) na skutek uzyskania zatwierdzenia planu zagospodarowania tego złoża od norweskiego Ministerstwa Ropy i Energii,

- przeszacowania rezerw na złożach produkcyjnych w Norwegii, związane głównie z planowanym wierceniem uzupełniających otworów produkcyjnych na złożach pakietu Sleipner

⁹ Zmiana dotyczy rezerw z kategorii P („probable undeveloped”) i wynika z założenia przez niezależnego audytora braku realizacji dodatkowych wierceń produkcyjnych w otoczeniu aktualnych cen ropy naftowej

¹⁰ Wydobycie dzienne = wydobycie w okresie/liczba dni kalendarzowych

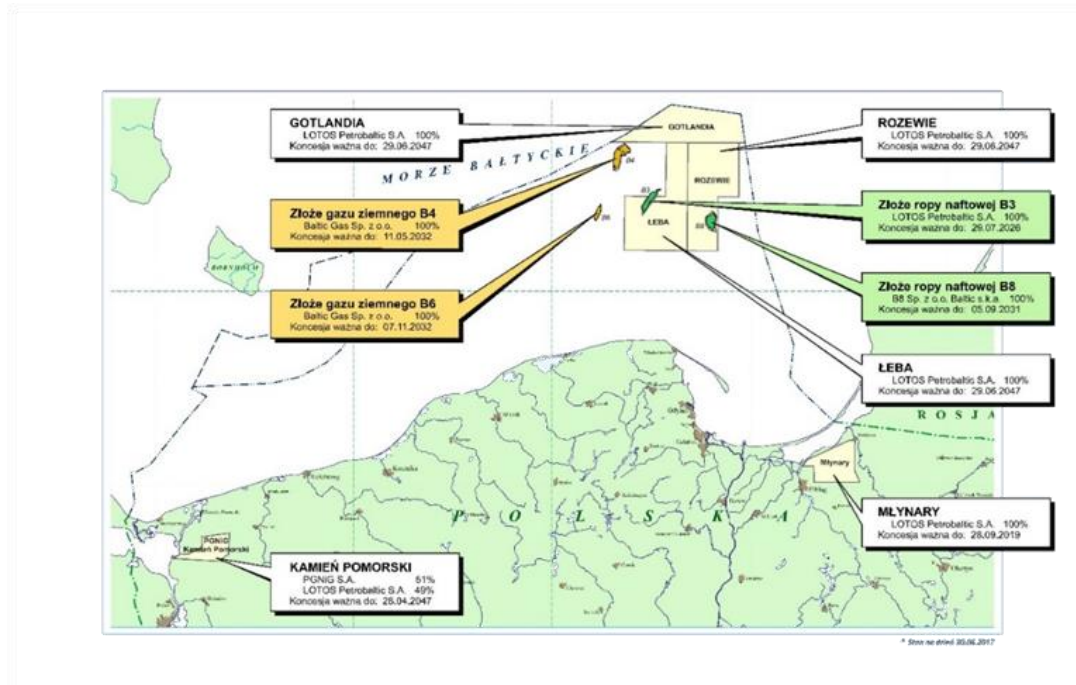
Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego (boe)	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Norwegia	1 687 551	1 690 289	1 791 127	-0,2%	-5,8%
Polska	504 060	303 785	499 927	65,9%	0,8%
Litwa	98 522	47 650	91 216	106,8%	8,0%
Razem	2 290 133	2 041 723	2 382 270	12,2%	-3,9%

LOTOS Upstream („LUPS”)

Dla zapewnienia efektywnej realizacji strategii Grupy LOTOS S.A. w obszarze wydobywczym Spółka podjęła decyzję o restrukturyzacji tego obszaru w oparciu o wyspecjalizowaną spółkę holdingową – LOTOS Upstream (tzw. „LUPS”). LUPS skupi udziały w spółkach operacyjnych segmentu wydobywczego, aby jako właściciel aktywów finansowych niezbędnych dla realizacji Strategii Grupy LOTOS S.A., stanowić platformę rozwoju całego obszaru wydobycia poprzez możliwość wsparcia spółek operacyjnych w zakresie organizacji finansowania nowych projektów. Spółki operacyjne funkcjonować będą na jednym poziomie, jako spółki zależne od LUPS. Pozwoli to na rozdzielenie ryzyk związanych z działalnością w poszczególnych obszarach geograficznych, aby nie obciążały się wzajemnie. Celem skupienia nadzoru nad działalnością operacyjną w podmiocie dominującym LUPS jest ponadto efektywna weryfikacja wyników działalności we wszystkich obszarach geograficznych oraz sprawne określanie priorytetów działalności obszaru wydobycia Grupy LOTOS S.A.

LOTOS Petrobaltic S.A. („LPB”)

Koncesje spółek Grupy LOTOS Petrobaltic na Morzu Bałtyckim na dzień 30 czerwca 2017 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2kw. 2017 roku LPB kontynuowała wydobycie ropy naftowej ze złoża B3 na Morzu Bałtyckim.

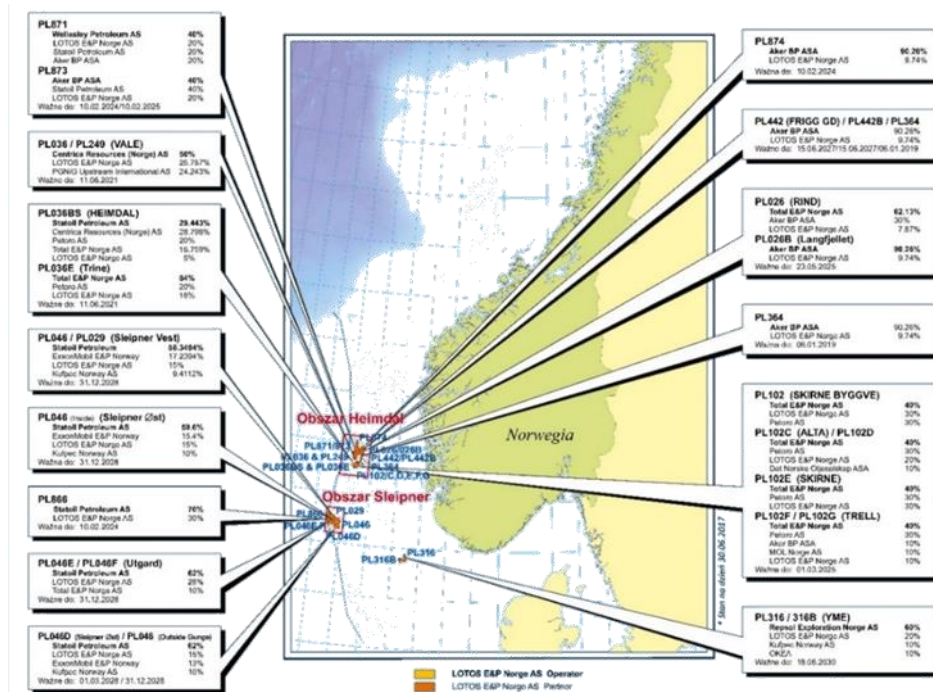
Spółka celowa B8 Sp. z o.o. Baltic S.K.A. („SPV B8”) realizowała wstępne wydobycie ropy naftowej w ramach projektu zagospodarowania złoża B8 i jednocześnie prowadziła prace związane z przebudową platformy, która będzie pełniła funkcję centrum produkcyjnego na tym złożu.

W dniu 28 kwietnia 2017 roku Minister Środowiska wydał decyzję koncesyjną łączną na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze Kamień Pomorski. Jest to koncesja wspólna LOTOS Petrobaltic S.A. (49%) i PGNiG S.A. (51%). W dniu 29 czerwca 2017 roku Minister Środowiska wydał trzy decyzje przedłużające koncesje łączne na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarach Leba, Rozewie i Gotlandia przez LPB. Ważność wyżej wymienionych koncesji to 30 lat, w tym 5 lat fazy poszukiwawczo-rozpoznawczej.

LPB we współpracy z CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o. prowadziła prace przygotowawcze do zagospodarowania złóż gazowych B4/B6 w ramach tzw. Baltic Gas Project. Zrealizowano główny etap prac w ramach fazy projektowania technicznego oraz dodatkowe prace znajdujące się na ścieżce krytycznej i potencjalnie dużym wpływie na harmonogram realizacji całego projektu, w tym m.in. projektowanie techniczne odcinka lądowego gazociągu. Planowany termin wypracowania rekomendacji do podjęcia ostatecznej decyzji inwestycyjnej o realizacji fazy konstrukcyjnej projektu jest przełom 2017/2018.

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS Norge)

Koncesje LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 30 czerwca 2017 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2kw. 2017 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż Atla, Vale, Skirne (w ramach pakietu aktywów wydobywczych Heimdal), a także ze złóż Sleipner Ost i Vest, Loke oraz Gungne (w ramach pakietu Sleipner).

W raportowanym okresie Ministerstwo Ropy i Energii oraz Ministerstwo Finansów Królestwa Norwegii, zatwierdziły uzgodnione w 1 kw. 2017 roku objęcie przez LOTOS Norge 9,74% udziałów w koncesji PL 364 (tzw. złożo Frøy) od firmy Aker BP ASA. Koncesja zlokalizowana jest na Morzu Północnym, na północ od hubu Heimdal i obejmuje odkryte złożo węglowodorów Frøy o całkowitych szacowanych zasobach na poziomie ok. 46 mln boe (ok. 4,6 mln boe dla udziału Grupy LOTOS). Projekt jest na etapie analiz optymalnego wariantu zagospodarowania w kontekście możliwości wykorzystania synergii z innymi odkrytymi złożami w regionie m.in.: Frigg Gamma Delta, Langfjellet i Fulla.

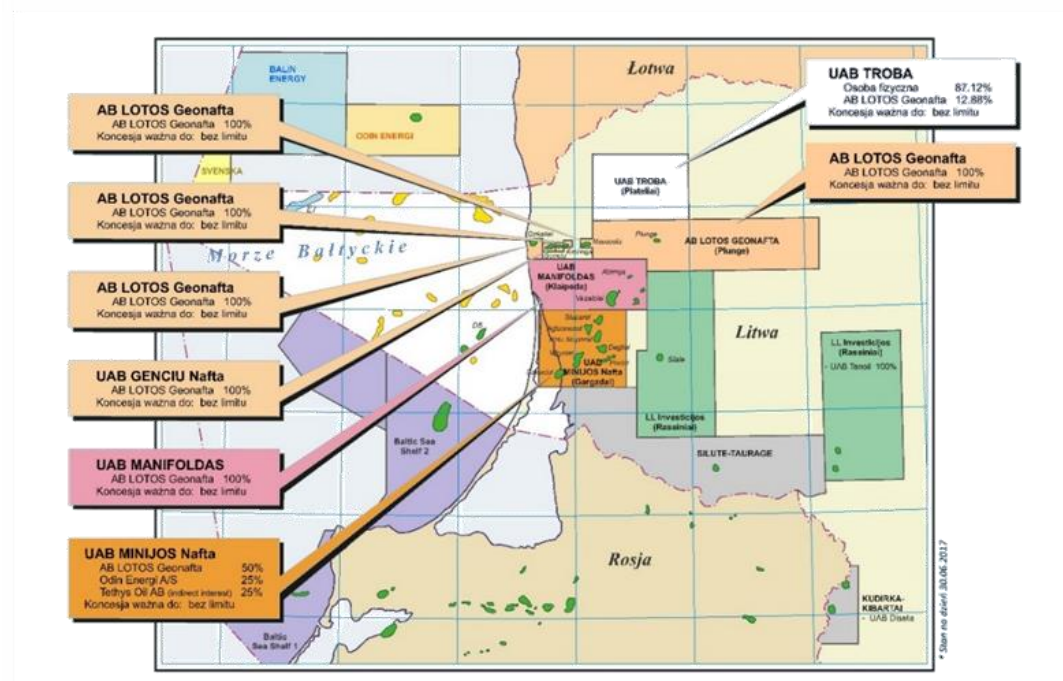
Ponadto w raportowanym okresie Ministerstwo Ropy i Energii oraz Ministerstwo Finansów Królestwa Norwegii, zatwierdziły uzgodnione w 1 kw. 2017 roku objęcie przez LOTOS Norge 13,889% udziałów w koncesji PL 036 ES od firm Statoil Petroleum AS oraz Centrica Resources Norge AS. Koncesja stanowi wyodrębniony perspektywiczny obszar umownie nazwany Heimdal East o łącznej powierzchni 8.718 km². Przy uwzględnieniu dotychczasowych udziałów na poziomie 5%, całkowity udział Spółki w koncesji PL 036 ES wynosi 18,889%. Przedmiotowy obszar może potencjalnie stać się częścią planów rozwojowych wokół hubu Heimdal, uwzględniając także możliwość wspólnego zagospodarowania z pobliskim złożem Trell (koncesja PL102F, udział Spółki 10%).

W 2kw. 2017 roku operator na złożu Yme, firma Repsol Norge AS, kontynuowała projektowanie bazowe. Prowadzono negocjacje zakresu modyfikacji technicznych oraz warunków komercyjnych współpracy z dostawcą platformy (docelowego centrum produkcyjnego dla złoża Yme). Prezentowany przez operatora

termin zatwierdzenia i przedłożenia do administracji przez partnerów Planu Zagospodarowania złoża to jesień 2017 roku.

Grupa Kapitałowa AB LOTOS Geonafta

Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta na dzień 30 czerwca 2017 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2kw. 2017 roku spółki z litewskiej Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta kontynuowały wydobycie ropy naftowej ze złóż lądowych: Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu, Vezaiciai, Liziai, Ablinga.

Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mIn PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Przychody ze sprzedaży	344,3	368,6	321,8	-6,6%	7,0%
Wynik operacyjny EBIT	123,7	182,4	-25,7	-32,2%	-581,3%
Amortyzacja	79,8	83,1	140,1	-4,0%	-43,0%
EBITDA	203,5	265,5	114,4	-23,4%	77,9%
Oczyszczony wynik EBIT ¹¹	133,0	182,4	53,5	-27,1%	148,6%
Oczyszczony wynik EBITDA ¹¹	212,8	265,5	193,6	-19,8%	9,9%

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2kw. 2017 roku w porównaniu do 2kw. 2016 roku o 7,0% jest efektem wyższego o 8,8% średniokwartalnego notowania ceny ropy Brent Dtd oraz wyższego o 7,7% średniokwartalnego notowania ceny gazu ziemnego. Wzrost ten został zredukowany na skutek spadku o 3,9% wolumenu sprzedaży segmentu związanego między innymi z niższym wydobywaniem węglowodorów w LOTOS Norge.

Niższy o 6,6% poziom przychodów ze sprzedaży w porównaniu z 1kw. 2017 roku to przede wszystkim efekt niższego o 18,8% średniokwartalnego notowania cen gazu ziemnego i niższego o 7,5% średniokwartalnego notowania ceny ropy Brent Dtd oraz niższego o 5,7% średniokwartalnego kursu dolara. Spadek ten został ograniczony na skutek wzrostu sprzedanego wolumenu gazu i ropy w segmencie.

Spadek amortyzacji (r/r) segmentu wynika ze zmiany szacunków amortyzacji naturalnej majątku morskich kopalń ropy naftowej i gazu ziemnego w Norwegii w wyniku wzrostu zasobów wydobywalnych węglowodorów z obszaru Sleipner i Heimdal w LOTOS Norge (szerzej → przypisy str. 6).

Oczyszczony wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 2kw. 2017 roku wzrósł 9,9% r/r i obniżył się o 19,8% kw/kw. Zmiany oczyszczonego zysku EBITDA są głównie efektem zmiany notowań gazu ziemnego i ropy naftowej.

¹¹ Wynik operacyjny i wynik EBITDA oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:

- w 2kw.2017 bilans odpisów z tytułu utraty wartości aktywów, strat z tytułu zaniechanych inwestycji i aktualizacji szacunków rezerw w łącznej kwocie około -9 mln PLN
- w 2kw.2016 bilans odpisów z tytułu utraty wartości aktywów i rozpoznania rezerw w łącznej kwocie około -79 mln PLN

Segment produkcji i handlu

- Zakończenie remontu rafinerii „Wiosna 2017”
- Postęp prac w ramach Projektu EFRA na poziomie 76,8%
- Pełne wykorzystanie nominalnych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS z wyłączeniem okresu remontu postojowego
- Poprawa wyniku finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS, związana z ograniczeniem szarej strefy w handlu paliwami na krajowym rynku - wzrost sprzedaży krajowej Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kwartale 2017 o ok. 26% (r/r)
- Oczyszczony zysk EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2kw 2017 roku na poziomie 473,5 mln PLN (+32,5% r/r)

Struktura przerobu ropy naftowej

tys.ton	2kw. 2017 ¹²	1kw. 2017 ¹²	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku	2 217,0	1 924,4	2 512,8	15,2%	-11,8%
w tym:					
ropa Ural	1 737,3	1 313,3	2 099,2	32,3%	-17,2%
ropa Rozewie	69,1	26,5	71,9	160,8%	-3,9%
ropa litewska	9,8	11,7	8,5	-16,2%	15,3%
ropa Lubiatów	75,9	54,3	72,6	39,8%	4,5%
pozostałe gatunki ropy	324,9	518,6	260,6	-37,4%	24,7%

W 2 kw 2017 roku rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2 217,0 tys. ton ropy, przy pełnym wykorzystaniu zdolności przerobowych, poza okresem postoju remontowego.

W dniu 14 kwietnia 2017 roku zakończył się przeprowadzany co cztery lata, planowy postój remontowy rafinerii Grupy LOTOS (tzw. „Wiosna 2017”), który został zrealizowany zgodnie z założonym budżetem i harmonogramem. Wszystkie 54 instalacje zostały w raportowanym okresie w sposób płynny uruchomione i pracowały poprawnie. Koszty bezpośrednie związane z postojem remontowym wynoszą około 176 mln PLN i obejmują rezerwę kosztów w wysokości 40 mln PLN na 3kw. 2017 roku.

Realizacja kluczowego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, tj. Projektu EFRA (Efektywna Rafinacja), który jest kontynuacją technologicznego unowocześniania rafinerii i naturalnym dopełnieniem konfiguracji pogłębionego przerobu ropy naftowej osiągniętej w ramach inwestycyjnego Programu 10+, została rozpoczęta w dniu 26 czerwca 2015 roku wspólnie ze spółką zależną LOTOS Asphalt. Dalsze pogłębienie konwersji ropy naftowej, wsparte efektami synergii z istniejącymi instalacjami rafinerii w Gdańsku, spowoduje zwiększenie realizowanej marży rafineryjnej z każdej przerobionej baryłki surowca o ok. 2 USD/bbl. Instalacje produkcyjne Programu EFRA wygenerują rocznie ok. 900 tysięcy ton wysokomarżowych paliw bez zwiększenia poziomu

¹² Niższy przerób ropy w 1kw. i 2kw 2017 roku jest związany z cyklicznym postojem remontowym rafinerii, który przebiegał w dniach 3.03 – 14.04.2017r.

przerobu naftowej. Zakończenie prac inwestycyjnych jest planowane na 1 połowę 2018 roku. Szerzej → [Projekt EFRA](#).

W 2 kw. 2017 roku finalizowano prace projektowe oraz zakupy i dostawy urządzeń i materiałów dla głównych instalacji projektu EFRA: koksovania i odsiarczania benzyny (DCU/CNHT), instalacji produkcji wodoru (HGU) i destylacji próżniowej hydrowosku (HVDU). Trwały prace budowlano-montażowe w ramach umów na budowę głównych i pomocniczych instalacji projektu. Zakończono zakres prac zaplanowanych na okres remontu postojowego „Wiosna 2017”, związanych z przygotowaniem połączeń pomiędzy istniejącymi a budowanymi instalacjami. W czerwcu zakończono prace montażowe instalacji produkcji tlenu i rozpoczęto rozruch. Dokonano także odbioru końcowego nowego budynku stacji elektroenergetycznej, mającego na celu pokrycie zwiększonego zapotrzebowania na energię elektryczną wynikającą z potrzeb nowych instalacji Projektu EFRA.

Na 30 czerwca 2017 roku całkowity postęp prac Projektu EFRA uwzględniający projektowanie, zakupy oraz prace budowlano-montażowe wyniósł 76,8%.

Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych ¹³

Produkcja razem (tys.ton)	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
	2 471,0	2 323,8	2 629,2	6,3%	-6,0%
Benzyny	332,3	323,7	380,8	2,7%	-12,7%
Benzyna surowa	104,7	112,3	117,5	-6,8%	-10,9%
Oleje napędowe	1 181,0	1 063,6	1 052,7	11,0%	12,2%
Lekkie oleje opałowe	42,4	87,7	43,2	-51,7%	-1,9%
Paliwo lotnicze JET	100,6	75,4	158,1	33,4%	-36,4%
Produkty ciężkie ¹⁴	432,8	400,2	555,8	8,1%	-22,1%
Pozostałe ¹⁵	277,2	260,9	321,1	6,2%	-13,7%

¹³ 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. Dodatkowo, w związku z remontem postojowym, produkcja rafinerii została w 1kw i 2kw 2017 roku zasilona wsadem odpowiednio: ponad 200 tys ton i ponad 100 tys. ton komponentów do produkcji (w większości diesla)

¹⁴ ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe/asfalty

¹⁵ m.in. gazy płynne, oleje bazowe, oleje smarowe, siarka, frakcja ksylenowa, gacz parafinowy, reformat, paliwa bunkrowe, plastyfikator

Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

tys.ton	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
		2 536,8	2 272,0	2 641,0	11,7%
Benzyny	371,7	354,5	377,9	4,9%	-1,6%
Benzyna surowa	104,7	112,3	117,5	-6,8%	-10,9%
Oleje napędowe	1 270,3	1 104,2	1 152,5	15,0%	10,2%
Lekkie oleje opałowe	44,1	84,9	42,7	-48,1%	3,3%
Paliwo lotnicze JET	119,4	49,6	172,2	140,7%	-30,7%
Produkty ciężkie ¹⁴	433,2	386,0	544,5	12,2%	-20,4%
Pozostałe ropopochodne ¹⁵	193,4	180,5	233,7	7,1%	-17,2%

Rynek paliw płynnych

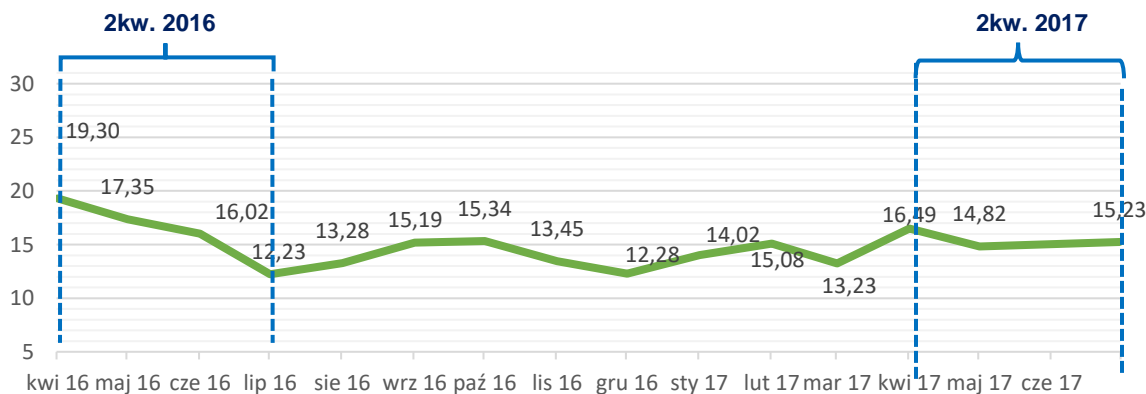
W 2 kw. 2017 roku konsumpcja paliw płynnych (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła r/r o 18,8%. Olej napędowy odnotował wzrost na poziomie 22,3%, benzyna 9,3%, a lekki olej opałowy 10,5%.

Benzyna

Konsumpcja benzyn w Polsce w okresie kwiecień – czerwiec 2017 roku wzrosła o 9,3%. W tym samym okresie 2017 roku średnia z notowań marży na benzynie na światowych rynkach była niższa r/r o 2,13 USD/bbl.

W 2 kw. 2017 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zmniejszyła r/r o 1,7% wolumen sprzedaży benzyn, w związku z cyklicznym postojem remontowym rafinerii „Wiosna 2017”. Sprzedaż tego produktu zagranicę spadła ośmiokrotnie. Zwiększając wolumen sprzedaży benzyn w kraju o 26% r/r, Spółka wykorzystała szansę rynkową, w postaci zwiększonego popytu na paliwa w wyniku skutecznej walki z szarą strefą.

Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl kwiecień 2016 – czerwiec 2017



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

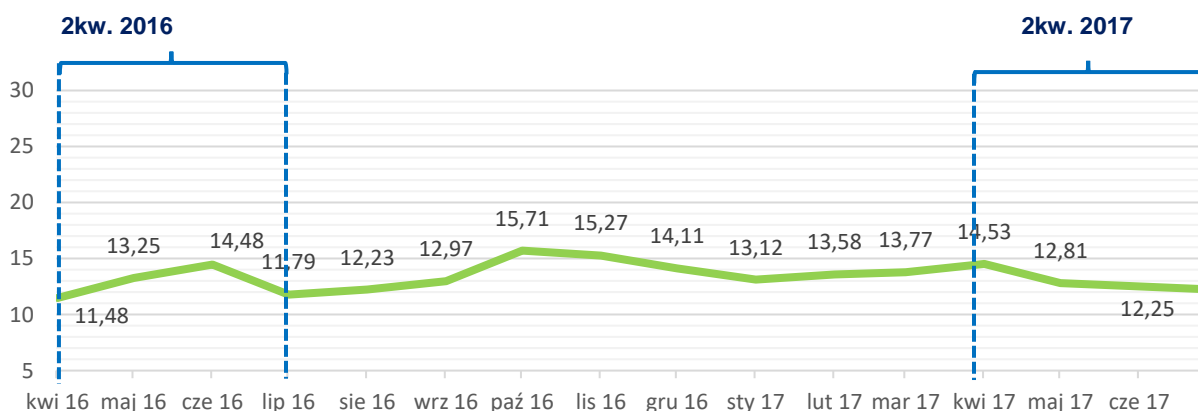
Olej napędowy

Konsumpcja oleju napędowego w Polsce wzrosła o 22,3%. Podobnie jak w pierwszych trzech miesiącach, w drugim kwartale kluczową rolę we wzrostach konsumpcji oleju napędowego w Polsce odegrał Pakiet Paliwowy, którego wdrożenie znacząco ograniczyło import diesla do Polski w ramach szarej strefy i spowodowało istotne wzrosty zapotrzebowania na olej napędowy z legalnych źródeł. Jest to ostatni pełny kwartał, w którym widać będzie tak wyraźny wpływ pakietu na statystykę, ze względu na porównanie do roku bazowego, w którym te przepisy jeszcze nie obowiązywały.

W 2 kw. 2017 roku średnia z notowań marży na oleju napędowym na światowych rynkach była stabilna i kształtowała się na poziomie roku ubiegłego.

W 2 kw. 2017 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zwiększyła sprzedaż oleju napędowego o 10% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Sprzedaż oleju napędowego na krajowym rynku wzrosła o 25,7%, podczas gdy eksport spadł o 92,5%. Wzrost sprzedaży krajowej jest bezpośrednią konsekwencją uszczelnienia systemu podatkowego i eliminacji z rynku nielegalnych importerów.

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl kwiecień 2016 – czerwiec 2017

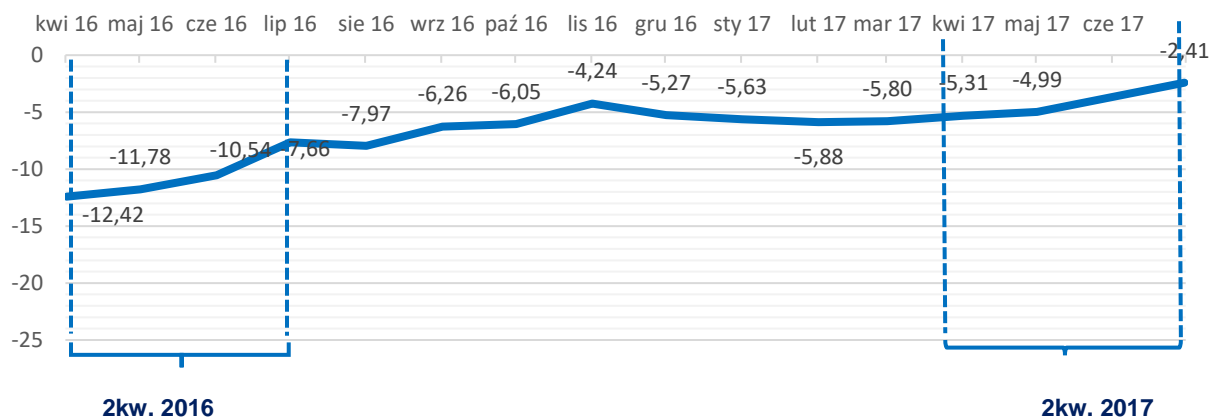


Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Ciężki olej opałowy

W 2 kw. 2017 roku średnia z notowań ujemnej marży na ciężkim oleju opałowym (tj. COO) na światowych rynkach była r/r o 7,34 USD/bbl wyższa. W 2kw. 2017 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zmniejszyła r/r sprzedaż ciężkiego oleju opałowego o 44% w efekcie przekierowania COO do produkcji asfaltów – co było w tym okresie bardziej opłacalne z uwagi na wysokie ceny rynkowe asfaltu, których powodem było m.in. ograniczenie jego podaży.

**Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl
kwiecień 2016 – czerwiec 2017**



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Lekki olej opałowy

Konsumpcja lekkiego oleju opałowego w Polsce w 2kw. 2017 roku wzrosła r/r o 10,5%. Grupa Kapitałowa LOTOS w raportowanym okresie zwiększyła sprzedaż lekkiego oleju opałowego o 3,4% r/r, kierując Cały wolumen na rynek krajowy.

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mIn PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Przychody ze sprzedaży	5 256,1	5 180,6	4 758,0	1,5%	10,5%
Wynik operacyjny EBIT	45,2	404,3	584,2	-88,8%	-92,3%
Amortyzacja	131,2	143,9	120,0	-8,8%	9,3%
EBITDA	176,4	548,2	704,2	-67,8%	-75,0%
EBIT LIFO	182,5	281,5	572,2	-35,2%	-68,1%
EBITDA LIFO	313,7	425,4	692,2	-26,3%	-54,7%
Oczyszczony EBITDA LIFO ¹⁶	473,5	427,2	357,4	10,8%	32,5%

Wyższe o 10,5% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu r/r są efektem wyższej średniej ceny sprzedaży netto mimo spadku o 3,9% wolumenu sprzedaży. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu w 2kw. 2017 roku wyniosła 2.072 PLN/t i wzrosła r/r o 15,0% na skutek przede wszystkim wyższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych.

¹⁶ Wynik EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO, oczyszczony o odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz różnice kursowe z działalności operacyjnej; dodatkowo w 1kw. i w 2kw. 2017 roku koszt remontu „Wiosna 2017” oraz rozwiązana w 2kw. 2017 roku rezerwę na spory sądowe

Przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2kw. 2017 roku na poziomie zbliżonym do poziomu z 1kw. 2017 roku są głównie skutkiem wyższego o 11,7% wolumenu sprzedaży, zredukowanym niższą o 9,1% średnią ceną sprzedaży netto.

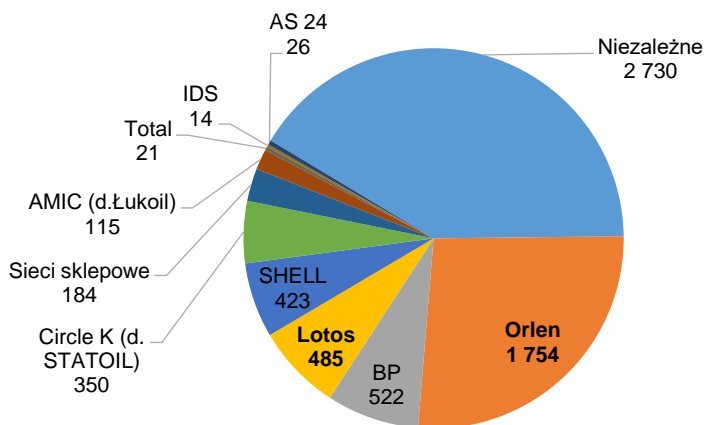
Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2kw. 2017 roku wyniósł 473,5 mln PLN, tj. o 10,8% więcej niż w poprzednim kwartale i o 32,5% więcej niż w kwartale porównywalnym poprzedniego roku.

Sieć stacji paliw LOTOS

	30.06.2017	31.03.2017	30.06.2016	2kw.17 -1kw.17	2kw.17 -2kw.16
	485	487	478	-2	7
Stacje własne CODO	301	300	291	1	10
w tym: LOTOS OPTIMA	121	121	122	0	-1
Stacje partnerskie DOFO	184	187	187	-3	-3
w tym: LOTOS OPTIMA	83	84	76	-1	7

Liczba stacji paliw w okresie 2kw. 2017 pozostała na zbliżonym poziomie z końca 1 kwartału 2017 roku, tj. 485 jednostek. W porównaniu do stanu na 30 czerwca 2016 roku nastąpił wzrost (+7) liczby stacji paliw (saldo: CODO: +10, DOFO:-3). O 6 obiektów wzrosła r/r liczba stacji w segmencie ekonomicznym LOTOS Optima.

Struktura ilościowa rynku stacji paliw w Polsce na dzień 30.06.2017 r.



Źródło: POPiHN

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mln PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /1kw.17
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	292,4	255,0	271,2	14,7%	7,8%
Przychody ze sprzedaży	1 394,3	1 287,3	1 229,2	8,3%	13,4%
Wynik operacyjny	23,6	2,2	11,2	972,7%	110,7%
Amortyzacja	18,4	17,8	17,2	3,4%	7,0%
EBITDA	42,0	20,0	28,4	110,0%	47,9%

Począwszy od 2017 roku wyniki kanału sprzedaży SDS (tj. System Diesel Service) nie są już ujmowane w obszarze detalicznym, są raportowane w całościowych wynikach segmentu produkcji i handlu. W celu zapewnienia porównywalności w powyższej tabeli również dane za 2 kw. 2016 roku zostały zaprezentowane analogicznie.

W 2kw. 2017 roku obszar detaliczny wykazał zysk operacyjny w wysokości 23,6 mln PLN. Wzrost zysku wynika między innymi z wyższego wolumenu sprzedanych paliw. Uwzględnia on rozwiązana rezerwę z tytułu postępowań sądowych dotyczących stacji paliw.

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mln PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016	2kw.17 /1kw.17	2kw.17 /2kw.16
Przychody ze sprzedaży	5 454,9	5 447,3	4 969,0	0,1%	9,8%
Wynik operacyjny EBIT	172,9	576,5	550,6	-70,0%	-68,6%
Amortyzacja	210,7	226,6	259,7	-7,0%	-18,9%
EBITDA	383,6	803,1	810,3	-52,2%	-52,7%
Efekt LIFO ¹⁷	137,3	-122,8	-12,0	-	-
EBIT LIFO	310,2	453,7	538,6	-31,6%	-42,4%
Oczyszczony EBIT LIFO ¹⁸	486,0	475,5	283,0	2,2%	71,7%
Oczyszczona EBITDA LIFO ¹⁸	690,0	682,1	542,7	1,2%	27,1%

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 oczyszczony EBITDA LIFO.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 2kw. 2017 roku zysk operacyjny w wysokości 172,9 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 45,2 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 123,7 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości 4,0 mln PLN (głównie korekta niezrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej). Wynik operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (bez uwzględnienia teoretycznych odpisów wg LIFO) za 2kw. 2017 roku, z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO) wyniósł 690,0 mln PLN.

Dodatni wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2017 roku wyniósł 94,6 mln PLN. Składa się on głównie z dodatniego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 106,4 mln PLN, dodatnich różnic kursowych na poziomie 36,4 mln PLN oraz ujemnego wyniku z

¹⁷ Efekt LIFO = EBIT LIFO (oszacowany przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg Last In First Out, tj. „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) – EBIT

¹⁸ Wynik operacyjny, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO (zawiązanie odpisów w 2kw. 2017 -69,6 mln PLN, rozwiązanie odpisów w 1kw. 2017 34,9 mln PLN, w 2kw. 2016 327,4 mln PLN), oczyszczony o odpisy aktualizujące wartość zapasów, różnice kursowe z działalności operacyjnej oraz dodatkowo bilans odpisów z tytułu utraty wartości aktywów, strat z tytułu zaniechanych inwestycji i aktualizacji szacunków rezerw w segmencie wydobywczym, koszty remontu postojowego i rozwiązanie rezerw na sprawy sądowe w segmencie produkcji i handlu

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. 2017 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera przede wszystkim nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom kursów walutowych w wysokości 112,8 mln PLN.

Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30.06.2017 roku

Okres	Produkt/Surowiec	Ciężki olej opałowy	Lekki olej opałowy
		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA
3Q2017	Wolumen (mt)	86 399	-7 245
	Przedział ceny (USD/mt)	183,75-488,5	371,25-513
4Q2017	Wolumen (mt)	46 273	-4 150
	Przedział ceny (USD/mt)	183,75-380	371,25-513
1Q2018	Wolumen (mt)	2 411	-222
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-224,75	417-432,5
2Q2018	Wolumen (mt)	36 242	-3 349
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-288,75	412-507,2
3Q2018	Wolumen (mt)	28 098	-2 598
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-279	412-486
4Q2018	Wolumen (mt)	7 958	-736
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-260	412-486

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30.06.2017 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kursy EUR/USD	Forward	93 316 752	EUR	1,0905 - 1,1286
Kursy EUR/PLN	Forward	18 719 000	EUR	4,1849 - 4,4792
Kursy USD/PLN	Forward	-244 103 869	USD	3,7021 - 4,2121

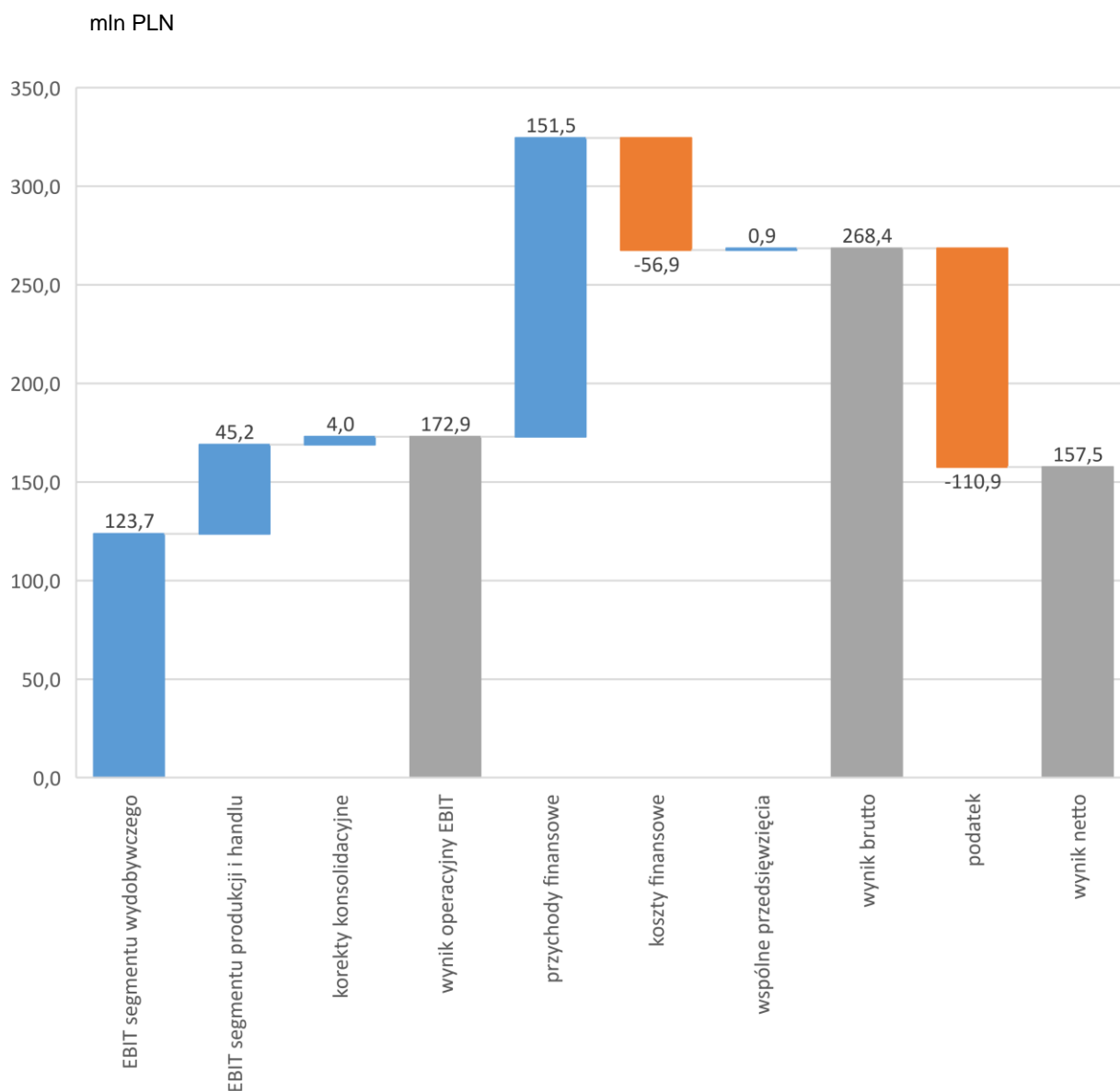
Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30.06.2017 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 21.03.2017	od 21.09.2017	704 000 019	USD	1,145%-4,045%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 21.09.2021	do 21.12.2021				

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających ryzyko cen uprawnień do emisji CO₂ na 30.06.2017 roku

		2017		2018		2019		2020	
		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	840 000	4,61 - 8,29	731 000	4,45 - 5,65	33 000	8,57-8,6	180 000	4,68 - 5,75

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2017 roku



Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2017 roku wyniósł 157,5 mln PLN.

Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016
Wynik operacyjny EBIT	172,9	576,5	550,6
Wynik przed opodatkowaniem	268,4	625,3	399,9
Wynik netto	157,5	410,9	225,8

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Aktywa (mln PLN)	30.06.2017	31.12.2016	zmiana	%
Aktywa (mln PLN)	19 636,3	19 326,3	310,0	1,6%
Aktywa trwałe	12 338,2	12 330,7	7,5	0,1%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	8 657,2	8 261,7	395,5	4,8%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	167,0	170,0	-3,0	-1,8%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	2 393,7	2 390,0	3,7	0,2%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	320,1	481,9	-161,8	-33,6%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	102,1	98,1	4,0	4,1%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	402,0	596,0	-194,0	-32,6%
Pochodne instrumenty finansowe	7,8	20,9	-13,1	-62,7%
Pozostałe aktywa długoterminowe	288,3	312,1	-23,8	-7,6%
Aktywa obrotowe	7 298,1	6 995,1	303,0	4,3%
Zapasy	3 343,1	3 333,6	9,5	0,3%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 208,8	2 251,7	-42,9	-1,9%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6,3	8,0	-1,7	-21,3%
Pochodne instrumenty finansowe	142,9	80,0	62,9	78,6%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	549,8	577,2	-27,4	-4,7%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 047,2	744,6	302,6	40,6%
Aktywa przeznaczane do sprzedaży	0,0	0,5	-0,5	-100,0%

Na dzień 30 czerwca 2017 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 19.636,3 mln PLN, co oznacza wzrost w okresie 6 miesięcy 2017 roku o 310,0 mln PLN.

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wzrost o 395,5 mln PLN rzeczowych aktywów trwałych segmentu produkcji i handlu związanych z realizacją Programu EFRA,
- wzrost o 302,6 mln PLN stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów,
- spadek o 161,8 mln PLN wartości niematerialnych segmentu wydobywczego związany z przeklasyfikowaniem aktywów na złożu Utgard z kat. 2C (tj. zasoby warunkowe) do kat. 2P (tj. zasoby pewne i prawdopodobne),
- spadek o 194,0 mln PLN stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania

	30.06.2017	31.12.2016	zmiana	%
Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN)	19 636,3	19 326,3	310,0	1,6%
Kapitał własny	9 404,6	8 610,9	793,7	9,2%
Kapitał podstawowy	184,9	184,9	0,0	0,0%
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	2 228,3	2 228,3	0,0	0,0%
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	-424,7	-812,8	388,1	-47,7%
Zyski zatrzymane	7 328,9	6 945,5	383,4	5,5%
Różnice kursowe z przeliczenia	87,1	64,9	22,2	34,2%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
Zobowiązania długoterminowe	5 014,5	5 443,7	-429,2	-7,9%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	3 488,5	3 980,6	-492,1	-12,4%
Pochodne instrumenty finansowe	9,8	36,3	-26,5	-73,0%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	208,7	57,4	151,3	263,6%
Świadczenia pracownicze	174,8	168,5	6,3	3,7%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 132,7	1 200,9	-68,2	-5,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	5 217,2	5 271,7	-54,5	-1,0%
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 681,7	1 576,7	105,0	6,7%
Pochodne instrumenty finansowe	39,7	172,9	-133,2	-77,0%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 351,9	1 718,2	-366,3	-21,3%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	73,7	49,2	24,5	49,8%
Świadczenia pracownicze	112,6	135,6	-23,0	-17,0%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 957,6	1 619,1	338,5	20,9%

Wzrost stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS w 1 półroczu 2017 roku do poziomu 9.404,6 mln PLN (+793,7 mln PLN vs. 2016) nastąpił głównie na skutek wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 383,4 mln PLN powiększonego o odniesione na kapitał rezerwowo dodatnie różnice kursowe z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowane o efekt podatkowy w kwocie 388,1 mln PLN.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów wzrósł o 3,3 punkty procentowe (vs. 2016) i wyniósł 47,9%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (-483,7 mln PLN):

- spadek poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 366,3 mln PLN, przede wszystkim na skutek mniejszych zakupów ropy w czerwcu 2017 roku niż w grudniu 2016 roku po niższej cenie,

- niższy o 387,1 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego głównie na skutek przeszacowania kredytów w walutach obcych
- niższy o 159,7 mln PLN poziom ujemnej wyceny pochodnych instrumentów finansowych,
- wzrost o 151,3 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku odroczonego,
- wzrost o 270,3 mln PLN stanu pozostałych zobowiązań oraz rezerw głównie na skutek zobowiązań z tytułu dywidend oraz zobowiązań z tytułu akcyzy i opłaty paliwowej.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2017 roku osiągnął poziom 5.170,2 mln PLN (-387,1 mln PLN vs. 31 grudnia 2016 roku). Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 43,8% (-12,1 punktów procentowych vs. 31 grudnia 2016 roku).

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mln PLN	2kw. 2017	1kw. 2017	2kw. 2016
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	724,2	145,5	630,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-381,6	-447,6	-245,2
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-141,1	259,5	-80,4
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	-1,2	-1,5	7,5
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	200,3	-44,1	312,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	686,7	730,8	197,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	887,0	686,7	510,5

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2017 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 887,0 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w okresie 2kw. 2017 roku o 200,3 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2kw. 2017 roku wynoszące 724,2 mln PLN wynika z powiększenia zysku netto o amortyzację i podatek dochodowy i związane jest ze spadkiem stanu zapasów na skutek niższych cen oraz wzrostem stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynikającym z większych zakupów ropy w 2kw. 2017 roku w porównaniu z 1kw. 2017 roku.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej (-381,6 mln PLN) dotyczy przede wszystkim zakupu rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych z segmentem produkcji i handlu (Projekt EFRA) oraz segmentem wydobywczym (Projekt B8).

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2kw. 2017 roku (-141,1 mln PLN) uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek.