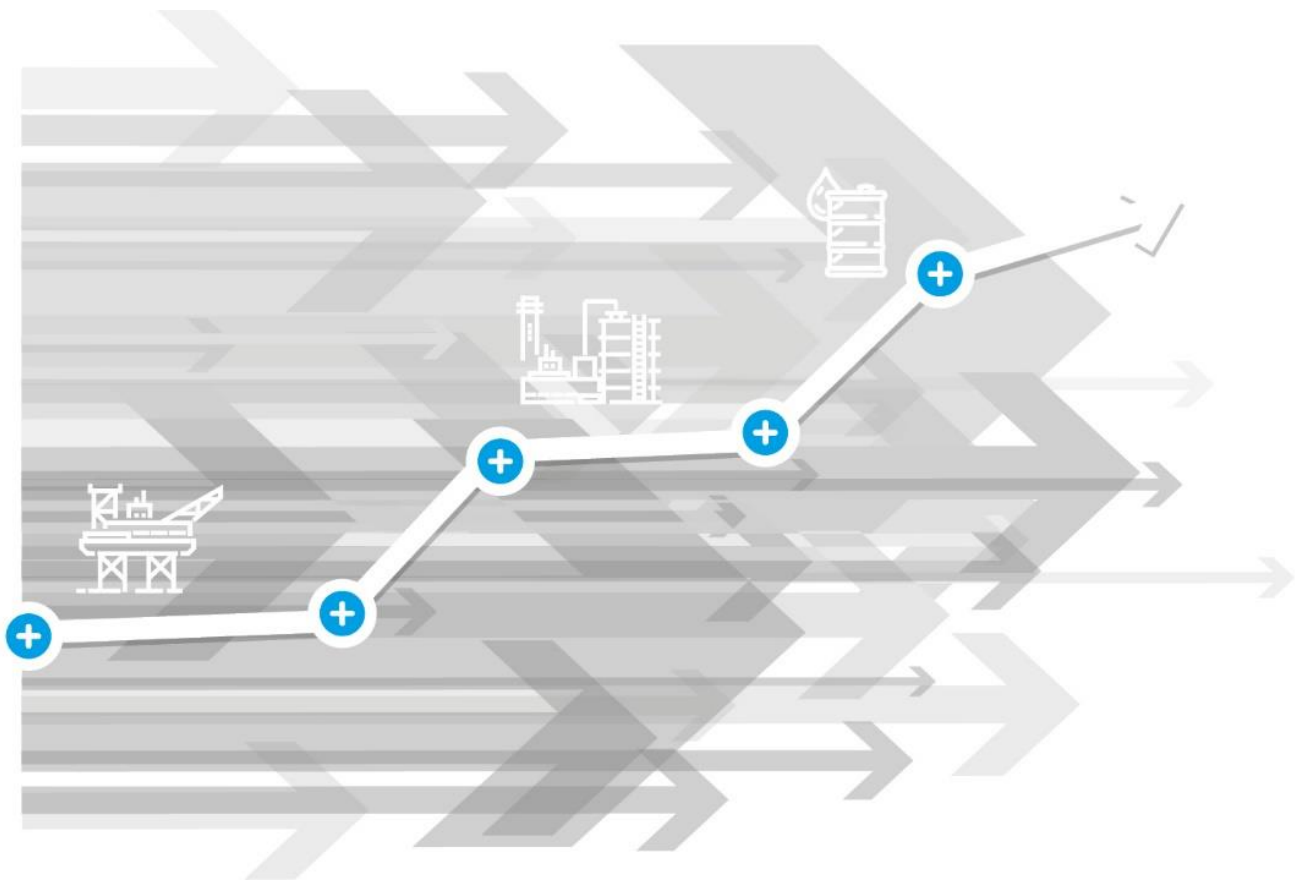




# Komentarz Zarządu Grupy LOTOS S.A. do wyników skonsolidowanych za 2 kwartał 2018 roku

---





ISIN	Giełda Papierów Wartościowych	Thomson Reuters	Bloomberg
<b>PLLOTOS00025</b>	<b>LTS</b>	<b>LTSP.WA</b>	<b>LTS PW</b>

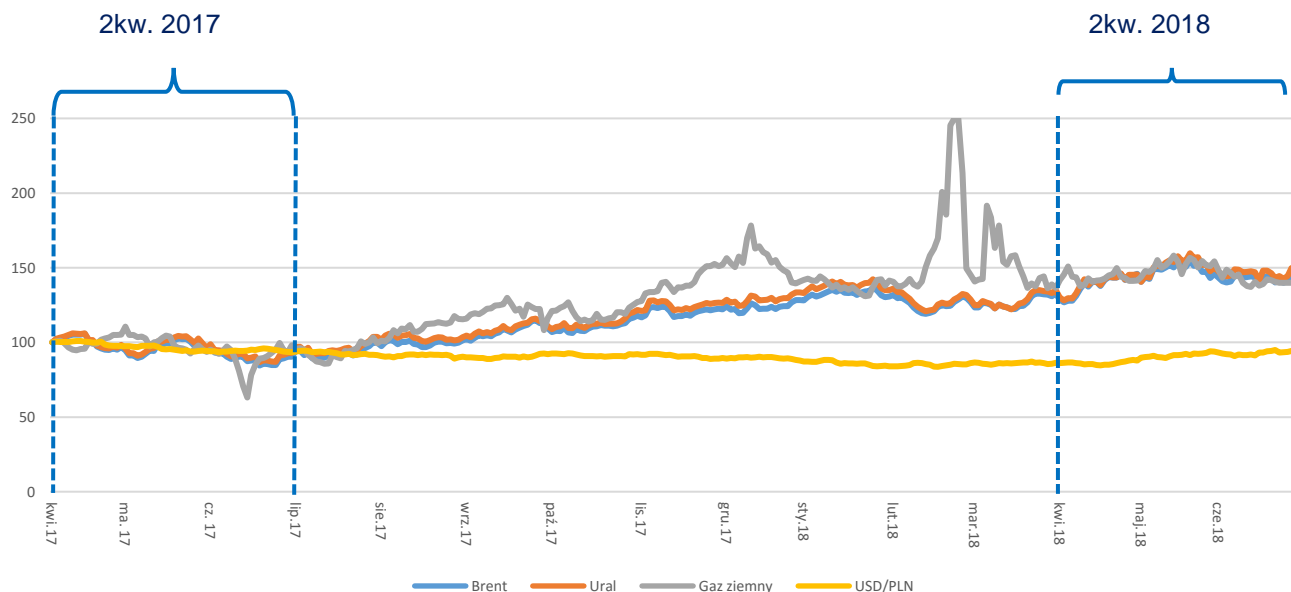
Otoczenie rynkowe .....	3
Segment wydobywczy .....	6
Segment produkcji i handlu .....	13
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	19
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	24
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	26

Dane operacyjne i finansowe za 2 kw. 2018 roku i poprzednie okresy są opublikowane (plik excel) w internetowym serwisie relacji inwestorskich [inwestor.lotos.pl](http://inwestor.lotos.pl) pod nazwą → [databook](#)

## Otoczenie rynkowe

- Istotny wzrost notowań cen ropy naftowej i gazu ziemnego w ujęciu r/r - odpowiednio: ropa naftowa +50,4%, tj. +24,99 USD/bbl<sup>1</sup>; gaz ziemny +50,9%, tj. +13,72 USD/boe<sup>2</sup>
- Znaczący spadek r/r cracku dla: ciężkiego oleju opałowego (-5,02 USD/bbl) i na benzynie (-14,5%, -2,23 USD/bbl) oraz istotny wzrost craków dla: oleju napędowego (+30,3%, +3,96 USD/bbl), lekkiego oleju opałowego (+29,3%, +3,45 USD/bbl), paliwa lotniczego (+34,8%, +4,48 USD/bbl)
- Rozszerzenie r/r średniokwartalnego spreadu Brent/Ural o +42,8% do 2,17 z 1,52 USD/bbl
- Nieznaczny wzrost r/r modelowej marży rafineryjnej do poziomu 7,29 USD/bbl z 7,14 USD/bbl (+2,1%) oraz wyraźny jej wzrost względem 1 kw. 2018 (+14,3%)
- Spadek średniokwartalnego kursu USD/PLN r/r o -6,5% r/r (z 3,83 do 3,58 PLN) i osłabienie złotego względem USD kw/kw o +5,3%

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



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

<sup>1</sup> Baryłka ropy naftowej

<sup>2</sup> Baryłka ekwiwalentu ropy naftowej

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

USD/bbl	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Notowania DATED Brent FOB <sup>3</sup>	74,55	66,87	49,56	11,5%	50,4%
Spread Brent/Ural	2,17	1,59	1,52	36,5%	42,8%
Notowania gazu ziemnego UK NBP <sup>4</sup>	40,70	44,73	26,98	-9,0%	50,9%
Modelowa marża rafineryjna <sup>5</sup>	7,29	6,38	7,14	14,3%	2,1%

Źródło: Spółka oraz Thomson Reuters

**Cracki produktowe <sup>6</sup>**

USD/bbl	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Benzyna	13,18	11,79	15,41	11,8%	-14,5%
Benzyna surowa	-0,84	-0,85	0,50	-	-
ON (10 ppm)	17,03	15,38	13,07	10,7%	30,3%
Lekki olej opałowy	15,22	14,25	11,77	6,8%	29,3%
Paliwo lotnicze	17,35	16,48	12,87	5,3%	34,8%
Ciężki olej opałowy	-9,23	-9,50	-4,21	2,8%	-119,2%

Źródło: Thomson Reuters

**Notowania kursu walutowego**

USD/PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Kurs dolara na koniec okresu	3,74	3,41	3,71	9,7%	0,8%
Średniokwartalny kurs dolara	3,58	3,40	3,83	5,3%	-6,5%

Źródło: opracowanie własne na podstawie danych Narodowego Banku Polskiego

<sup>3</sup> Źródło: Thomson Reuters

<sup>4</sup> 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

<sup>5</sup> 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

<sup>6</sup> 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)

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2018 roku największy wpływ miały:

- **Surowce i produkty**
  - **segment produkcji i handlu**  
nieznacznie wyższy o ok. 2,1% r/r poziom modelowej marży rafinerijnej przy maksymalnym wykorzystaniu nominalnych mocy wytwórczych gdańskiej rafinerii wpłynął na wypracowanie oczyszczonego zysku EBITDA LIFO w 2 kw. 2018 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 581,7 mln PLN (+22,9% r/r)
  - **segment wydobywczy**  
wzrost r/r notowań ropy naftowej o 50,4% r/r oraz gazu ziemnego wg UK National Balancing Point o 50,9% wsparł wynik segmentu wydobywczego i złagodził efekt niższego r/r wolumenu sprzedaży węglowodorów (-12,8%), w rezultacie oczyszczony wynik EBITDA segmentu wydobywczego osiągnął poziom 236,7 mln PLN (+11,2% r/r)
- **Kursy walut**
  - niższy r/r (-6,5%) średniokwartałny kurs dolara miał negatywny wpływ na cracki produktowe i cenę ropy i gazu, a co za tym idzie na wyniki operacyjne w obydwu segmentach sprawozdawczych
  - wzrost kursu dolara (+9,7% kw/kw) na koniec kwartału poskutkowało ujemnymi różnicami kursowymi z przeszacowania kredytów walutowych

## Segment wydobywczy

- **Wydobycie węglowodorów w 2 kw. 2018 roku na poziomie ok. 22,7 tys. boe/d<sup>7</sup>, tj. – 7,8% r/r**
- **Oczyszczony zysk EBITDA segmentu wydobywczego na poziomie 236,7 mln PLN, tj. +11,2 % r/r**
- **Oczyszczony zysk EBIT segmentu wydobywczego 176,4 mln PLN, tj. + 32,6% r/r spowodowany między innymi spadkiem amortyzacji, będącym następstwem wzrostu zasobów 2P na koncesjach norweskich**

### Zasoby, wydobywanie i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu ziemnego

Zasoby ropy i gazu na dzień (mln boe) <sup>8</sup>	30.06.2018	31.03.2018	30.06.2017
Norwegia	36,3	37,8	24,0
Polska	50,4	50,8	37,7
Litwa	3,5	3,5	3,8
<b>Razem</b>	<b>90,2</b>	<b>92,1</b>	<b>65,4</b>

Wydobycie (boe/d)	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Norwegia	17 574	16 741	18 729	5,0%	-6,2%
Polska	4 345	4 358	4 911	-0,3%	-11,5%
Litwa	798	832	1 012	-4,1%	-21,1%
<b>Razem</b>	<b>22 717</b>	<b>21 931</b>	<b>24 652</b>	<b>3,6%</b>	<b>-7,8%</b>

Wydobycie (boe)	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Norwegia	1 599 234	1 506 719	1 704 339	6,1%	-6,2%
Polska	395 395	392 195	446 901	0,8%	-11,5%
Litwa	72 618	74 873	92 092	-3,0%	-21,1%
<b>Razem</b>	<b>2 067 247</b>	<b>1 973 787</b>	<b>2 243 332</b>	<b>4,7%</b>	<b>-7,8%</b>

Sprzedaż ropy naftowej i gazu ziemnego (boe)	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Norwegia	1 505 231	1 397 371	1 687 595	7,7%	-10,8%
Polska	395 395	169 972	504 049	132,6%	-21,6%
Litwa	95 732	49 843	98 553	92,1%	-2,9%
<b>Razem</b>	<b>1 996 358</b>	<b>1 617 186</b>	<b>2 290 197</b>	<b>23,4%</b>	<b>-12,8%</b>

<sup>7</sup> Wydobycie dzienne = wydobycie w okresie / liczba dni kalendarzowych

<sup>8</sup> 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne według międzynarodowej klasyfikacji SPE-PRMS

## Organizacja działań w obszarze wydobywania

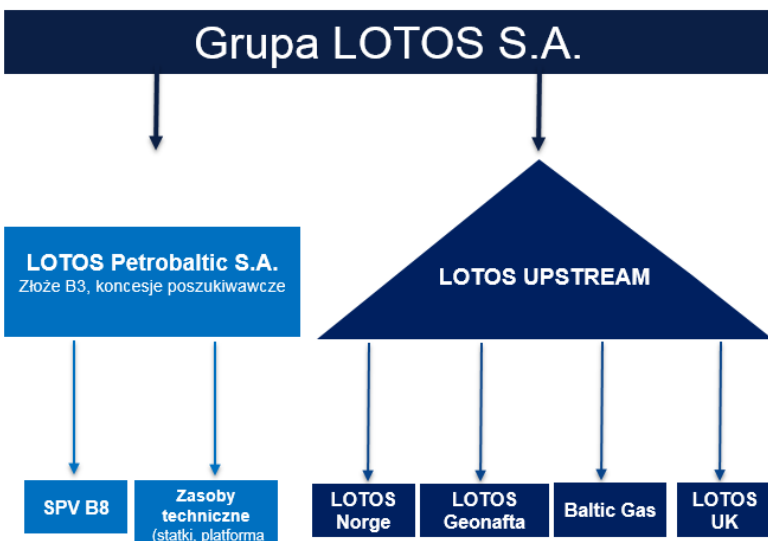
Dla zapewnienia efektywnej realizacji Strategii Grupy LOTOS S.A. w obszarze wydobywania, przeprowadzona została reorganizacja kapitałowa tego obszaru. Utworzona została nowa spółka zarządzająca segmentem wydobywczym – LOTOS Upstream („LUPS”), która skupi w sobie funkcje biznesowo– administracyjne w tym m.in.: realizacja strategii i rozwój biznesu, zarządzanie portfelem aktywów, nadzór właścicielski, controlling oraz organizacja finansowania zewnętrznego. LUPS realizuje plany rozwojowe w oparciu o spółki zależne: LOTOS Norge (na Norweskim Szelfie Kontynentalnym), LOTOS Geonafta (na lądowych koncesjach na Litwie) oraz Baltic Gas (realizacja tzw. Baltic Gas Project na gazowych złożach B4/B6) oraz LOTOS Upstream UK Limited (w sektorze brytyjskim Morza Północnego). Spółka LOTOS Petrobaltic skoncentruje się na działalności operacyjno-serwisowej w obszarze Morza Bałtyckiego.

W ramach realizowanego procesu reorganizacji obszaru wydobywania, w dniu 12 grudnia 2017 roku nastąpiło zamknięcie transakcji sprzedaży przez LOTOS Petrobaltic S.A. do LUPS wszystkich posiadanych akcji w spółkach LOTOS E&P Norge AS w Norwegii oraz AB LOTOS Geonafta na Litwie. W dniu 3 stycznia 2018 roku zarejestrowana została w Wielkiej Brytanii spółka LOTOS Upstream UK Limited, której celem będzie rozwój działalności biznesowej oraz realizacja wydobywania węglowodorów na brytyjskim obszarze Morza Północnego.

Ponadto, w dniu 3 kwietnia 2018 roku pomiędzy LOTOS Petrobaltic S.A. (sprzedający) a LOTOS Upstream sp. z o.o. (kupujący) doszło do podpisania stosownych umów i zamknięcia transakcji przejęcia aktywów projektu Baltic Gas (zagospodarowanie złóż gazowych B4 i B6 na Morzu Bałtyckim). Jednocześnie, tego samego dnia tj. 3 kwietnia 2018 roku ww. transakcja została pomiędzy stronami rozliczona a własność udziałów w spółkach projektowych (zarówno Baltic Gas sp. z o.o. jak i Baltic Gas i wspólnicy sp.k.) przeszła z LOTOS Petrobaltic S.A. na LOTOS Upstream sp. z o.o.

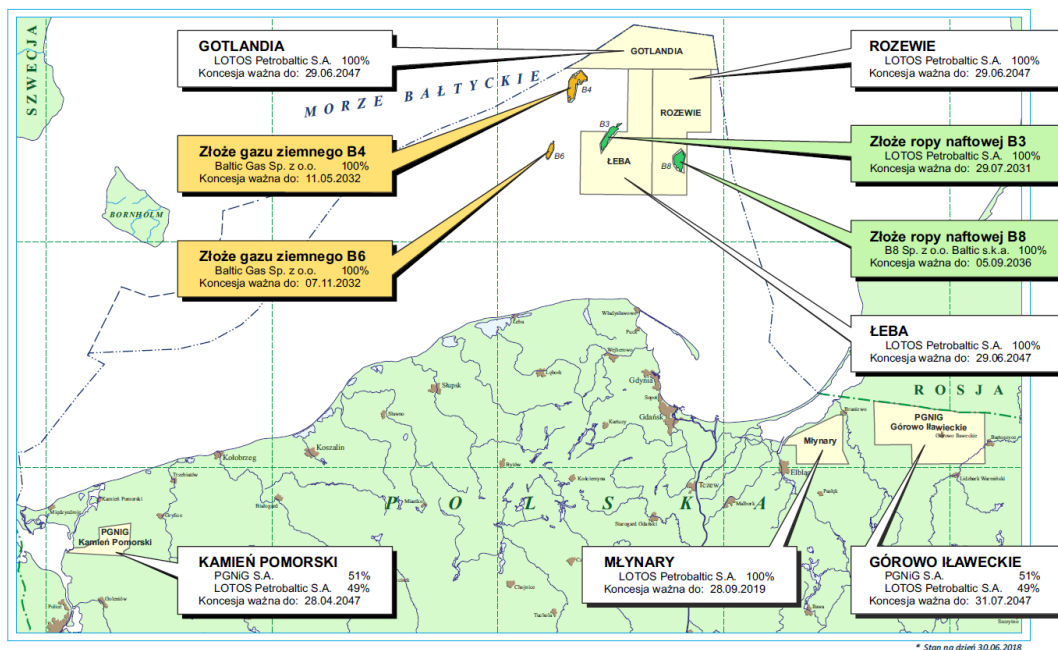
Obecnie w skład GK LOTOS Upstream wchodzi spółki: (1) AB LOTOS Geonafta; (2) LOTOS E&P Norge; (3) LOTOS Upstream UK Ltd; (4) Baltic Gas sp. z o.o. oraz Baltic GAS i wspólnicy sp. z o.o. sp.k.

### Struktura biznesowa segmentu upstream po reorganizacji kapitałowej



## Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Polsce

### Koncesje spółek Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na obszarze Polski na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2018 roku spółka LOTOS Petrobaltic S.A. kontynuowała wydobycie ropy naftowej ze złoża B3 na Morzu Bałtyckim.

Spółka celowa B8 Sp. z o.o. Baltic S.K.A. realizowała wstępne wydobycie ropy naftowej ze złoża B8 na Morzu Bałtyckim i jednocześnie kontynuowała prace związane z realizacją projektu zagospodarowania złoża ropy naftowej B8, w tym prowadziła prace związane z przebudową platformy, która będzie pełniła funkcję centrum produkcyjnego na tym złożu. W 2 kw. 2018 roku, po zakończeniu montażu czterech modułów technologicznych, tj. systemu separacji ropy naftowej (M3), systemu sprężania i eksportu gazu (M1), systemu załaczania wody do złoża (M2) oraz systemu energetycznego (M4) z turbogeneratorem wykorzystującym odseparowany gaz jako podstawowe paliwo do zasilania platformy, kontynuowana była przebudowa platformy wiertniczej Petrobaltic na centrum wydobywcze morskiej kopalni ropy na złożu B8, w tym montaż systemu wentylacji i klimatyzacji oraz prace w zakresie elektryki i automatyki. Przebudowa platformy jest w fazie realizacji prac kompletacji mechanicznej (MC) oraz przygotowania do fazy testów i uruchomień (COMM).

W ramach działalności poszukiwawczej na koncesjach:

- Kamień Pomorski: po likwidacji otworu poszukiwawczego Stawno-1, z uwagi na brak przepływu węglowodorów, zakończono prace dokumentacyjne. W dniu 23 kwietnia 2018 roku, Rada Nadzorcza LOTOS Petrobaltic S.A. wyraziła zgodę na zrzeczenie się praw do koncesji Kamień Pomorski. Wniosek Spółki czeka na rozpatrzenie w Ministerstwie Środowiska.
- Górowo Iławeckie: zakończono prace terenowe związane z realizacją badań sejsmicznych i trwa przetwarzanie danych sejsmicznych 3D.
- Młynary: zakończono prace terenowe związane z realizacją badań sejsmicznych i trwa przetwarzanie danych sejsmicznych 2D.

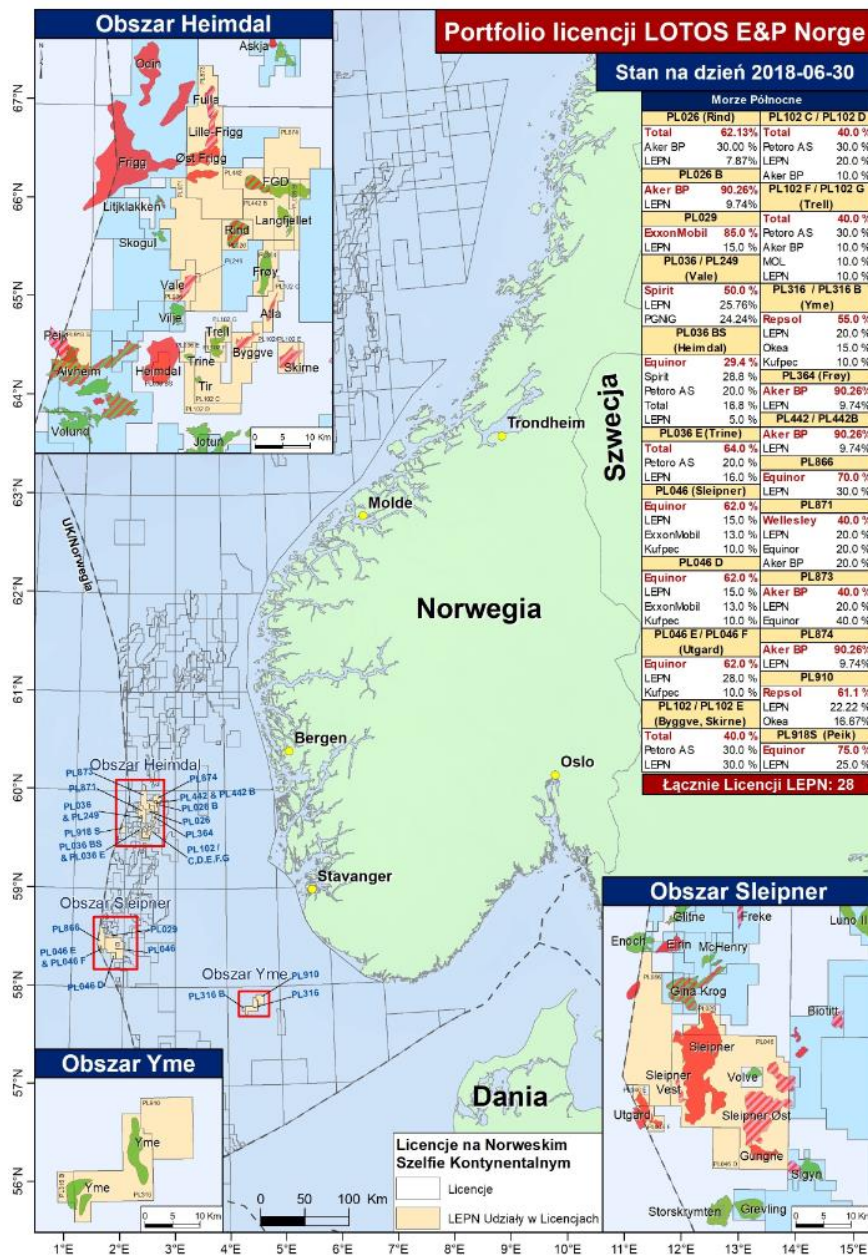


- Łeba-Rozewie-Gotlandia: trwa przetwarzanie danych (reprocessing danych sejsmicznych 2D i 3D) z obszaru tych koncesji. Trwa postępowanie przetargowe na wybór wykonawcy dla wykonania opracowania „Studium wykonalności badań geofizycznych”.

Spółka LOTOS Upstream we współpracy z partnerem, firmą CalEnergy Resources Poland Sp. z o.o., kontynuowała prace przygotowawcze do zagospodarowania złóż gazowych B4/B6 w ramach tzw. Baltic Gas Project. Aktualny harmonogram projektu zakłada podjęcie przez Partnerów Finalnej Decyzji Inwestycyjnej (ang. Final Investment Decision, FID) w drugiej połowie 2019 roku.

## Działalność poszukiwawczo-wydobywcza w Norwegii

Koncesje spółki LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2018 roku spółka LOTOS Norge w ramach konsorcjum wydobywała gaz ziemny i kondensat ze złóż Atla, Vale, Skirne i Heimdal w obszarze Heimdal, a także ze złóż Sleipner Ost i Vest, Loke oraz Gungne w obszarze Sleipner.

Wielkość produkcji ze złóż norweskich w 2 kw. 2018 roku kształtowała się na średnim poziomie 17 574 boe/dzień, co oznacza wzrost o 5% w stosunku do 1 kw. 2018 roku. Pozytywny trend był szczególnie widoczny na złożach obszaru Sleipner, gdzie średnie wydobycie w 2 kw. 2018 roku wyniosło 16 339 boe/dzień i zanotowało 18% wzrost w stosunku do ubiegłego kwartału. Dobre wyniki produkcyjne obszaru Sleipner są efektem działań operatora (Equinor, dawniej Statoil) oraz partnerów koncesji, mających na celu intensyfikację wydobycia oraz wzrost efektywności posiadanych złóż.

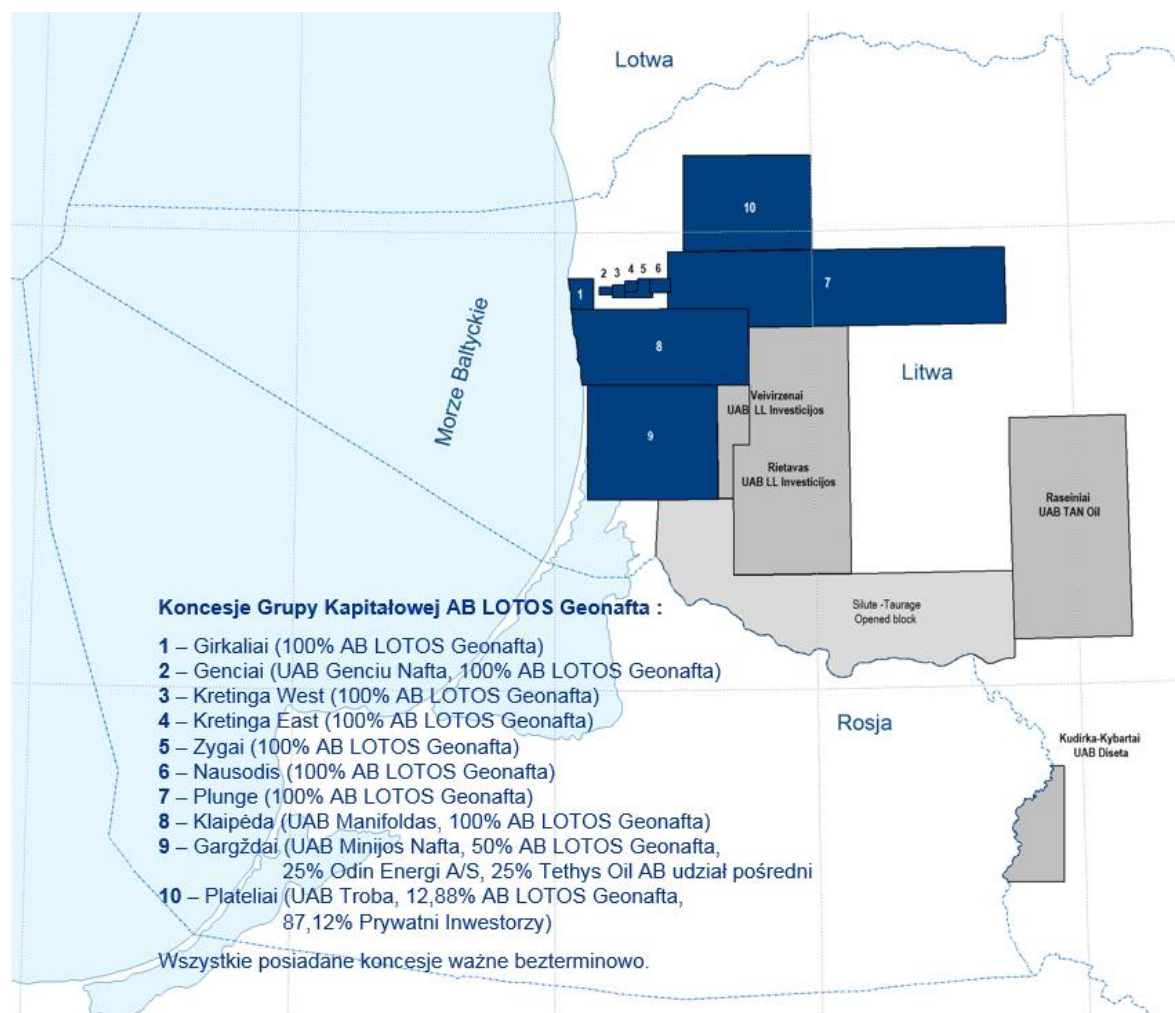
Z drugiej strony, wydobycie ze złóż węglowodorów obszaru Heimdal było znacząco niższe (minus 57% q/q), na co wpływ miał przestój produkcyjny na złożu Vale od 9 kwietnia 2018 roku. Powtarzające się przestoje produkcyjne na złożu Vale wynikają z problemów z przetwarzaniem płynu złożowego na platformie Heimdal.

W 2 kw. 2018 roku kontynuowany był projekt zagospodarowania złoża Utgard. Operatorem złoża jest firma Equinor (dawniej Statoil), a zagospodarowanie realizowane jest w modelu tzw. szybkiej ścieżki, przy wykorzystaniu synergii z istniejącą infrastrukturą hubu Sleipner. W maju 2018 roku, zainstalowana została część podmorskiej infrastruktury na złożu, a także prowadzono przygotowania do uruchomienia wierceń produkcyjnych, aktualnie planowanych na wrzesień/październik br. projekt realizowany jest zgodnie z budżetem i harmonogramem. Zasoby wydobywalne złoża Utgard to 8,1 mln boe dla udziału LOTOS. Rozpoczęcie komercyjnej produkcji ze złoża planowane jest na początek 2020 roku.

Ponadto, trwały prace inwestycyjne na złożu Yme zgodnie z zatwierdzonym nowym planem zagospodarowania złoża związane m.in. z modyfikacją platformy, która ma funkcjonować jako centrum produkcyjne oraz przygotowaniem instalacji podwodnych. Zasoby wydobywalne złoża Yme to 12,9 mln bbl ropy naftowej dla udziału LOTOS. Rozpoczęcie komercyjnej produkcji ze złoża planowane jest w 1 połowie 2020 roku. W ramach projektu, w dniu 22 maja 2018 roku, Spółka LOTOS Norge otrzymała płatność w kwocie 13,8 mln USD jako rozliczenie rachunku escrow Yme, który stanowił zabezpieczenie kosztów usunięcia platformy MOPU ze złoża - efekt porozumienia z wykonawcą wadliwej platformy MOPU (SBM) z dn. 11 marca 2013 roku (operacja usunięcia MOPU ze złoża została skutecznie zakończona 22 sierpnia 2016 roku).

## Działalność poszukiwawczo-wydobywcza na Litwie

Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta  
na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: opracowanie własne

W 2 kw. 2018 roku spółki z litewskiej Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta skupiały się na optymalizacji wydobycia z istniejących lądowych złóż ropy naftowej: Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu, Vezaiciai, Liziai, Ablinga.

Spółka otrzymała informację od organu administracji rządowej o przyznaniu nowej koncesji lądowej na terytorium Republiki Litwy. Koncesja o nazwie Zygai została przyznana z dniem 7 marca 2018 roku, bezterminowo. Udział Spółki AB LOTOS Geonafta w koncesji wynosi 100%. Koncesja znajduje się aktualnie w fazie poszukiwawczej.

## Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mln PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Przychody ze sprzedaży	<b>368,8</b>	296,7	344,3	<b>24,3%</b>	<b>7,1%</b>
Wynik operacyjny EBIT	<b>176,4</b>	146,0	123,7	<b>20,8%</b>	<b>42,6%</b>
Amortyzacja	<b>60,3</b>	58,7	79,8	<b>2,7%</b>	<b>-24,4%</b>
Wynik EBITDA	<b>236,7</b>	204,7	203,5	<b>15,6%</b>	<b>16,3%</b>
Oczyszczony wynik EBIT <sup>9</sup>	<b>176,4</b>	146,0	133,0	<b>20,8%</b>	<b>32,6%</b>
Oczyszczony wynik EBITDA	<b>236,7</b>	204,7	212,8	<b>15,6%</b>	<b>11,2%</b>

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 2 kw. 2018 roku (kw/kw) jest głównie efektem wyższego wolumenu sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego (+24,3% kw/kw), wyższych notowań cen ropy naftowej (+11,5% kw/kw) oraz wyższego średniokwartalnego kursu USD (5,3% kw/kw), przy niższych o 9,0% średniokwartalnych notowaniach gazu ziemnego.

Wzrost poziomu przychodów ze sprzedaży (r/r) jest przede wszystkim efektem wzrostu notowań cen ropy naftowej (+50,4% r/r) oraz gazu ziemnego (+50,9% r/r).

Niższa amortyzacja segmentu (r/r) to efekt zmiany szacunków amortyzacji naturalnej majątku morskich kopalń ropy naftowej i gazu ziemnego w Norwegii w wyniku m.in. wzrostu zasobów wydobywalnych węglowodorów z obszarów Sleipner i Heimdal w LOTOS Norge.

Wyższy oczyszczony wynik EBITDA segmentu wydobywczego za 2 kw. 2018 roku jest głównie efektem wyższego (kw/kw) wolumenu sprzedaży, wzrostu kursu USD względem PLN (kw/kw) oraz wyższych notowań cen ropy naftowej (kw/kw) oraz notowań cen ropy naftowej oraz gazu ziemnego (r/r).

<sup>9</sup> Wynik operacyjny 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

## Segment produkcji i handlu

- **Maksymalne wykorzystanie nomin alnych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS**
- **Wzrost oczyszczonego zysku EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2018 roku do poziomu 581,7 mln PLN (+22,9% r/r) spowodowany wzrostem marży rafineryjnej oraz poprawą struktury sprzedaży produktów w tym okresie**

### Struktura przerobu ropy naftowej

tys. ton	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Przerób ropy naftowej w rafinerii w Gdańsku	<b>2 638,3</b>	<b>2 560,2</b>	<b>2 217,0</b>	<b>3,1%</b>	<b>19,0%</b>
w tym:					
ropa Ural	<b>1 754,0</b>	1 566,5	1 737,3	<b>12,0%</b>	<b>1,0%</b>
ropa Rozewie	<b>49,2</b>	41,6	69,1	<b>18,3%</b>	<b>-28,8%</b>
ropa litewska	<b>11,0</b>	8,6	9,8	<b>27,9%</b>	<b>12,2%</b>
ropa Lubiatów	<b>73,1</b>	76,3	75,9	<b>-4,2%</b>	<b>-3,7%</b>
pozostałe gatunki ropy	<b>751,0</b>	867,2	324,9	<b>-13,4%</b>	<b>131,1%</b>

Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 2 kw. 2018 roku na poziomie 101,5%. Rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2 638,3 tys. ton ropy naftowej.

Projekt EFRA (Efektywna Rafinacja), będący kluczowym projektem inwestycyjnym Grupy LOTOS, jest kontynuacją technologicznego unowocześniania rafinerii i dopełnieniem konfiguracji pogłębionego przerobu ropy naftowej osiągniętej w ramach Programu 10+.

W 2 kw. 2018 roku kontynuowano prace budowlano-montażowe i działania rozruchowe poszczególnych obiektów, również w zakresie instalacji i systemów pomocniczych oraz infrastruktury ogólnej. W kwietniu zakończono prace budowlano-montażowe zakresu instalacji produkcji wodoru (HGU) i instalacji destylacji próżniowej dla pozostałości (hydrowax) z instalacji MHC (HVDU), dwóch z trzech głównych instalacji Projektu EFRA, a następnie instalacje osiągnęły status gotowości do uruchomienia (RFSU).

Do prób i testów przekazano następujące obiekty:

- nowa stacja kondensatu (nr 7)
- pompownia hydrowaxu
- instalacja SWS I (striper wód kwaśnych)
- wszystkie rurociągi międzyobiektywne, w tym rurociągi potrzebne dla HGU i HVDU.

Zakończono prace montażowe zbiorników półproduktów DCU i przeprowadzono gwarancyjny ruch testowy instalacji SRU II (nowe instalacje Claus'a).

Do użytkowania przekazano:

- budynek socjalno-biurowy Zakładu Koksowania LOTOS Asfalt
- instalację OGU
- chłodnie wentylatorowe.

Na 30 czerwca 2018 roku całkowity postęp prac Projektu EFRA uwzględniający projektowanie, zakupy oraz prace budowlano-montażowe wyniósł 95,5%.

W związku z urzeczywistnieniem się ryzyka niedotrzymania założonego terminu uzyskania pełnej gotowości operacyjnej instalacji koksowania (raport bieżący nr 21/2018 Zarządu Grupy LOTOS S.A. z dnia 13 lipca 2018 r.), kontynuowane są rozmowy z głównym wykonawcą instalacji DCU/CNHT (firma KT - Kinetics Technology S.p.A.) w celu wypracowania realnego harmonogramu prac. Przesunięcie umownego terminu uzyskania pełnej gotowości operacyjnej spowoduje, że zakładane efekty ekonomiczne wynikające z eksploatacji instalacji projektu EFRA (awizowane w raporcie bieżącym 24/2015 i następnych komunikatach publicznych Emitenta) pojawią się w pełnej zakładanej wysokości w skonsolidowanych wynikach grupy kapitałowej nie wcześniej niż w drugim kwartale 2019 roku.

#### Struktura wytworzenia produktów rafineryjnych <sup>10</sup>

Produkcja razem (tys.ton)	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
	2 944,6	2 729,5	2 471,0	7,9%	19,2%
Benzyny	400,8	412,4	332,3	-2,8%	20,6%
Benzyna surowa	129,8	154,7	104,7	-16,1%	24,0%
Oleje napędowe	1 361,5	1 155,6	1 181,0	17,8%	15,3%
Lekkie oleje opałowe	32,5	84,8	42,4	-61,7%	-23,3%
Paliwo lotnicze JET	127,6	139,8	100,6	-8,7%	26,8%
Produkty ciężkie <sup>11</sup>	567,8	465,5	432,8	22,0%	31,2%
Pozostałe <sup>12</sup>	324,6	316,7	277,2	2,5%	17,1%

#### Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

tys.ton	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
	2 890,4	2 795,9	2 536,8	3,4%	13,9%
Benzyny	416,5	415,7	371,7	0,2%	12,1%
Benzyna surowa	129,8	154,7	104,7	-16,1%	24,0%
Oleje napędowe	1 386,6	1 167,3	1 270,3	18,8%	9,2%
Lekkie oleje opałowe	32,1	84,0	44,1	-61,8%	-27,2%
Paliwo lotnicze JET	139,7	126,7	119,4	10,3%	17,0%
Produkty ciężkie <sup>13</sup>	561,4	448,0	433,2	25,3%	29,6%
Ropa naftowa towar <sup>14</sup>	0,0	194,9	0,0	-100,0%	-
Pozostałe ropopochodne <sup>15</sup>	224,3	204,6	193,4	9,6%	16,0%

<sup>10</sup> 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

<sup>11</sup> ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

<sup>12</sup> m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze

<sup>13</sup> ciężki olej opałowy i komponenty asfaltowe

<sup>14</sup> obrót ropą naftową, realizując kontrakty z Agencją Rezerw Materiałowych

<sup>15</sup> 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 2018 roku

### - informacja za 2 kwartał 2018 roku

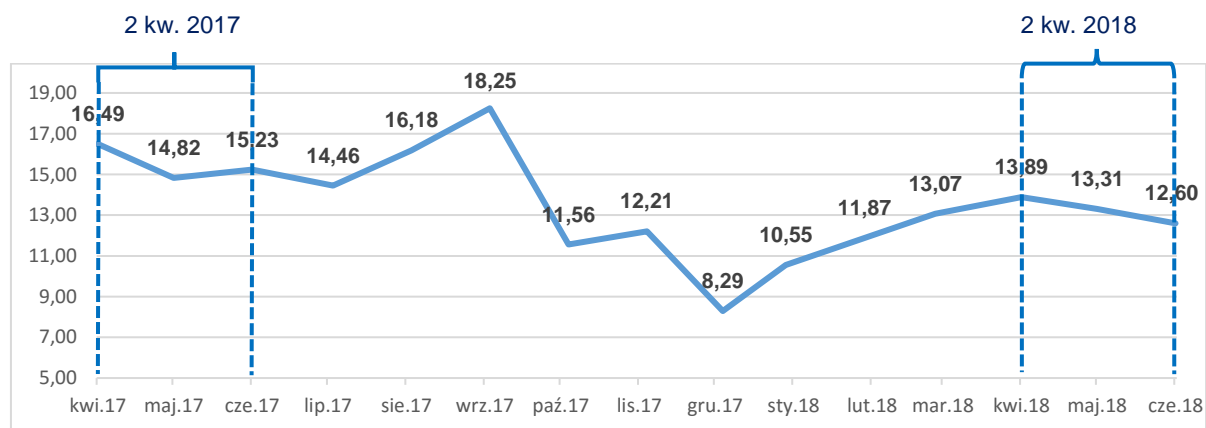
W 2 kw. 2018 roku konsumpcja paliw płynnych (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce wzrosła r/r o 3,4%. Olej napędowy odnotował wzrost na poziomie 3,7%, benzyna 5,5%, a lekki olej opałowy spadek o 27,1%.

### Benzyna motorowa

Konsumpcja benzyn w 2 kw. 2018 roku wzrosła o 5,5%. Całkowita sprzedaż benzyn realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 2 kw. 2018 wzrosła o 12,1%, co wynika głównie ze wzrostu sprzedaży w kanale eksportowym i jest pochodną optymalizacji produkcji w celu maksymalizacji marży rafinerijnej.

W 2 kw. 2018 roku średnia z notowań marży na benzynie na światowych rynkach była r/r o 2,3 USD/bbl niższa.

### Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl kwiecień 2017 – czerwiec 2018



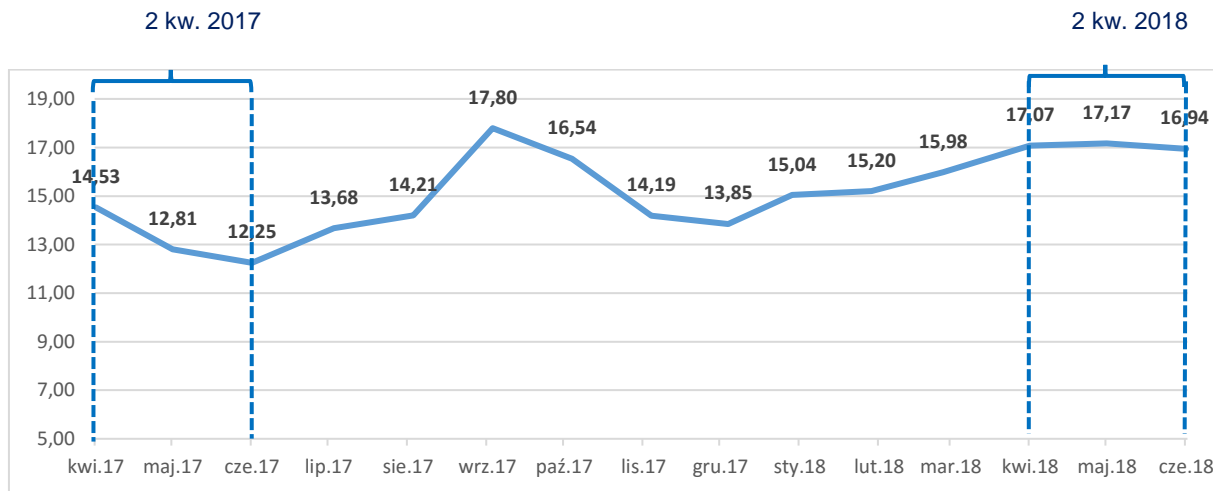
Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

### Olej napędowy

Rok 2018 to kontynuacja rosnącego popytu na olej napędowy. W 2 kw. 2018 roku konsumpcja oleju napędowego wzrosła o 3,7%. Sprzedaż oleju napędowego zrealizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w drugim kwartale 2018 roku jest wyższa rok do roku o 9,2% - co wynika z faktu, iż Spółka maksymalnie wykorzystwała warunki rynkowe, maksymalizując produkcję oraz realizując import oleju napędowego w celu pokrycia krajowego zapotrzebowania.

W 2 kw. 2018 roku średnia z notowań marży na oleju napędowym na światowych rynkach była r/r wyższa do zeszłorocznego poziomu o 3,96 USD/bbl.

**Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl  
kwiecień 2017 – czerwiec 2018**



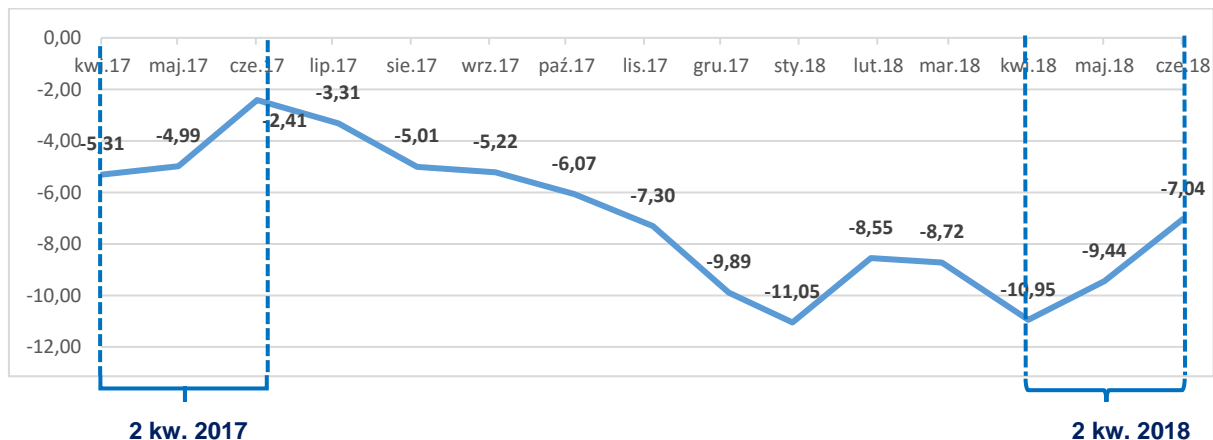
Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

**Ciężki olej opałowy**

W 2 kwartale 2018 roku Grupa Kapitałowa LOTOS zrealizowała znacząco wyższą sprzedaż produktów ciężkich, tj. ciężkiego oleju opałowego oraz komponentów asfaltowych – wzrost rok do roku o 29,6%. Jest to efekt niższej bazy porównawczej, wynikającej z przestoju remontowego na przełomie 1 i 2 kw. 2017 roku – gdzie produkcja była znacząco ograniczona.

W 2 kw. 2018 roku średnia z notowań ujemnej marży na ciężkim oleju opałowym (tj. COO) na światowych rynkach była na poziomie -9,23 USD/bbl, co stanowi pogorszenie r/r o 5,02 USD/bbl.

**Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl  
kwiecień 2017 – czerwiec 2018**



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

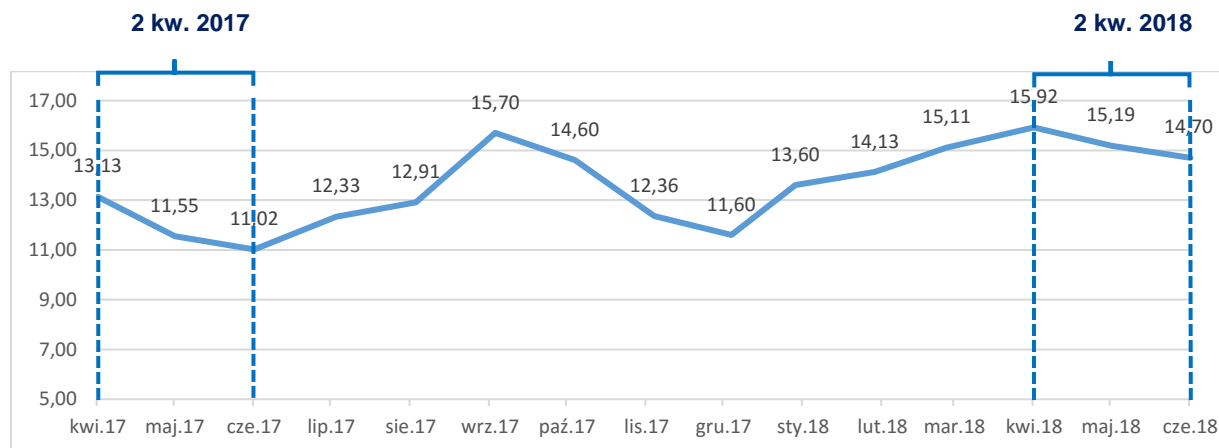


## Lekki olej opałowy

Konsumpcja lekkiego oleju opałowego w 2 kwartale 2018 roku spadła o 27,1% w stosunku do roku poprzedniego. Grupa Kapitałowa LOTOS w 2 kw. zmniejszyła sprzedaż lekkiego oleju opałowego o 27,2% r/r.

W 2 kw. 2018 roku średnia z notowań marży na LOO na światowych rynkach była r/r wyższa do zeszłorocznego poziomu o 3,44 USD/bbl, +29%.

### Lekki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl kwiecień 2017 – czerwiec 2018



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

### Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mIn PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Przychody ze sprzedaży	<b>7 305,0</b>	6 091,2	5 256,1	<b>19,9%</b>	<b>39,0%</b>
Wynik operacyjny EBIT	<b>719,2</b>	290,3	45,2	<b>147,7%</b>	<b>1491,2%</b>
Amortyzacja	<b>123,8</b>	124,4	131,2	<b>-0,5%</b>	<b>-5,6%</b>
EBITDA	<b>843,0</b>	414,7	176,4	<b>103,3%</b>	<b>377,9%</b>
EBIT LIFO	<b>401,4</b>	115,3	182,5	<b>248,1%</b>	<b>119,9%</b>
EBITDA LIFO	<b>525,2</b>	239,7	313,7	<b>119,1%</b>	<b>67,4%</b>
Oczyszczony EBITDA LIFO <sup>16</sup>	<b>581,7</b>	323,7	473,5	<b>79,7%</b>	<b>22,9%</b>

Wyższe o 39,0% przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu r/r są efektem wzrostu średniej ceny sprzedaży netto oraz wyższego o 13,9% wolumenu sprzedaży. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie

<sup>16</sup> Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO oraz wpływu na efekt LIFO starych drogowych warstw ropy w 1kw. 2018 roku, oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej; dodatkowo w 2kw. 2017 roku o koszty remontu „Wiosna 2017” oraz o rozwiązana rezerwę na spory sądowe.

produkcji i handlu w 2 kw. 2018 roku wyniosła 2.527 PLN/t i wzrosła r/r o 22,0% na skutek przede wszystkim wyższych notowań produktów naftowych.

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2018 roku vs. 1 kw. 2018 roku (+19,9%) związany jest głównie z wyższą o 16,0% ceną sprzedaży netto oraz wyższym o 3,4% wolumenem sprzedaży segmentu.

Oczyszczony wynik EBITDA LIFO segmentu produkcji i handlu w 2 kw. 2018 roku wyniósł 581,7 mln PLN, tj. o 79,7% więcej niż w poprzednim kwartale i o 22,9% więcej niż w kwartale porównywalnym poprzedniego roku. Wzrost oczyszczonego wyniku EBITDA LIFO jest efektem głównie:

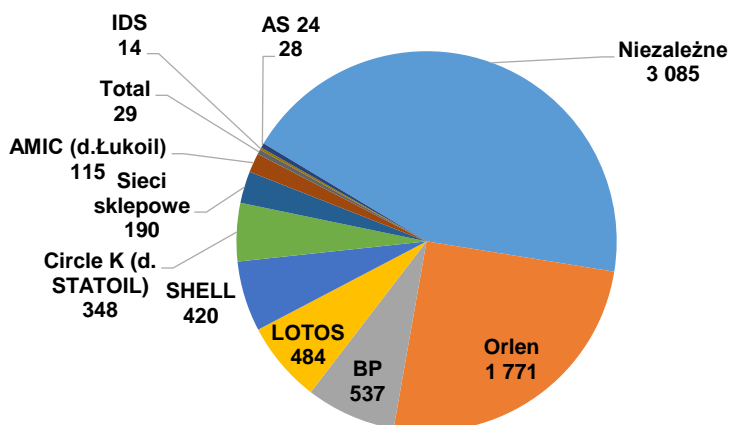
- wyższej modelowej marży rafineryjnej,
- wzrostu wolumenu sprzedaży,
- wyższego (kw/kw) średniokwartalnego kursu USD wpływającego na marżę rafineryjną i marżę handlową,

**Liczba stacji paliw w sieci LOTOS  
na dzień 30 czerwca 2018 roku**

	30.06.2018	31.03.2018	30.06.2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
	<b>485</b>	488	485	<b>-3</b>	<b>0</b>
Stacje własne CODO	<b>304</b>	304	301	<b>0</b>	<b>3</b>
w tym: LOTOS OPTIMA	<b>121</b>	121	121	<b>0</b>	<b>0</b>
Stacje partnerskie DOFO	<b>181</b>	184	184	<b>-3</b>	<b>-3</b>
w tym: LOTOS OPTIMA	<b>78</b>	81	83	<b>-3</b>	<b>-5</b>

Na koniec czerwca 2018 roku Grupa Kapitałowa LOTOS posiadała w swojej sieci 485 stacji paliw.

### Polski rynek detaliczny na dzień 30 czerwca 2018 roku



Źródło: POPIHN

### Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mIn PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	317,6	283,8	292,4	11,9%	8,6%
Przychody ze sprzedaży	1 706,2	1 421,1	1 394,3	20,1%	22,4%
Wynik operacyjny	33,9	9,0	23,6	276,7%	43,6%
Amortyzacja	17,1	17,2	18,4	-0,6%	-7,1%
EBITDA	51,0	26,2	42,0	94,7%	21,4%
Oczyszczony EBIT	33,9	9,0	23,6	276,7%	43,6%
Oczyszczony EBITDA	51,0	26,2	42,0	94,7%	21,4%

Począwszy od 2017 roku wyniki kanału SDS (tj. System Diesel Service), nie są ujmowane w obszarze detalicznym, są raportowane w całościowych wynikach segmentu produkcji i handlu.

W 2 kw. 2018 roku obszar detaliczny wykazał zysk na poziomie operacyjnym w wysokości 33,9 mln PLN.

### Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

#### Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mIn PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017	2kw.18 /1kw.18	2kw.18 /2kw.17
Przychody ze sprzedaży	7 531,0	6 324,7	5 454,9	19,1%	38,1%

Wynik operacyjny EBIT	<b>897,9</b>	447,8	172,9	<b>100,5%</b>	<b>419,3%</b>
Amortyzacja	<b>184,1</b>	183,1	210,7	<b>0,5%</b>	<b>-12,6%</b>
EBITDA	<b>1 082,0</b>	630,9	383,6	<b>71,5%</b>	<b>182,1%</b>
Efekt LIFO <sup>17</sup>	<b>-317,8</b>	-175,0	137,3	-	-
EBIT LIFO	<b>580,1</b>	272,8	310,2	<b>112,6%</b>	<b>87,0%</b>
Oczyszczony wynik EBIT LIFO <sup>18</sup>	<b>636,6</b>	356,8	486,0	<b>78,4%</b>	<b>31,0%</b>
Oczyszczony wynik EBITDA LIFO <sup>18</sup>	<b>820,7</b>	539,9	690,0	<b>52,0%</b>	<b>18,9%</b>

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.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała w 2 kw. 2018 roku zysk operacyjny w wysokości 897,9 mln PLN, na który składały się zysk operacyjny segmentu produkcji i handlu 719,2 mln PLN, zysk operacyjny segmentu wydobywczego 176,4 mln PLN oraz korekty konsolidacyjne w wysokości 2,3 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w Grupie Kapitałowej). Wynik operacyjny powiększony o amortyzację wg szacunkowej wyceny zapasów metodą LIFO (bez uwzględnienia teoretycznych odpisów wg LIFO, z wyłączeniem zdarzeń jednorazowych oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej (tzw. oczyszczony EBITDA LIFO), wyniósł 820,7 mln PLN.

Ujemny wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2018 roku wyniósł -145,0 mln PLN. Składa się on głównie z ujemnych różnic kursowych na poziomie -84,4 mln PLN, ujemnego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości -18,1 mln PLN oraz ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -47,8 mln PLN.

Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 2 kw. 2018 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera głównie nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających kurs walutowy na poziomie -72,0 mln PLN, efekt rozliczenia i wyceny transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w wysokości 28,6 mln PLN, nadwyżkę dodatniego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych oraz opcji w łącznej wysokości 18,4 mln PLN oraz efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających praw do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości 6,9 mln PLN.

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

<sup>18</sup> Wynik operacyjny EBITDA, uwzględniający efekt LIFO na wycenie zapasów, bez uwzględnienia teoretycznego odpisu na poziomie wyceny zapasów LIFO (rozwiązanie odpisów w 2kw.2018 1,3 mln PLN, w 1kw.2018 12,7 mln PLN, i zawiązanie w 2kw. 2017 roku 69,6 mln PLN) oraz wpływu na efekt LIFO w 1kw. 2018 roku efektu wyceny części ropy naftowej wg cen znacząco wyższych od bieżących – ograniczenie wynikające z metodologii wyceny wg LIFO(-90,9 mln PLN), oczyszczony o różnice kursowe z działalności operacyjnej oraz dodatkowo w 2kw. 2017 roku rozwiązanie rezerw z tytułu procesów sądowych na stacjach paliw w segmencie produkcji i handlu, koszty remontu postojowego „Wiosna 2017” oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów, strat z tytułu zaniechanych inwestycji i aktualizacji szacunków rezerw w łącznej kwocie około -9 mln PLN w segmencie wydobywczym.

**Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych  
na dzień 30 czerwca 2018 roku**

Okres	Produkt/Surowiec	kupno	sprzedaż
		Ciężki olej opałowy	Lekki olej opałowy
		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA
3Q2018	Wolumen (mt)	56 325	-5 205
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-429,3	412-677,3
4Q2018	Wolumen (mt)	27 933	-2 581
	Przedział ceny (USD/mt)	217,5-429,3	412-662,6
2Q2019	Wolumen (mt)	4 764	-440
	Przedział ceny (USD/mt)	287-287	488,25-488,25
3Q2019	Wolumen (mt)	6 090	-563
	Przedział ceny (USD/mt)	265,5-342,5	541-652,75
4Q2019	Wolumen (mt)	1 623	-150
	Przedział ceny (USD/mt)	265,5-269	541-552
2Q2020	Wolumen (mt)	16 158	-1 494
	Przedział ceny (USD/mt)	253,3-287,25	567-644
3Q2020	Wolumen (mt)	25 392	-2 346
	Przedział ceny (USD/mt)	234-287,25	548,35-644
4Q2020	Wolumen (mt)	11 178	-1 033
	Przedział ceny (USD/mt)	234-287,25	548,35-644

**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych  
na dzień 30 czerwca 2018 roku**

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kursy EUR/USD	Forward	20 276 752	EUR	1,1768 - 1,1771
Kursy EUR/PLN	Forward	5 700 000	EUR	4,3317 - 4,3658
Kursy USD/PLN	Forward	-209 798 919	USD	3,4921 - 3,75

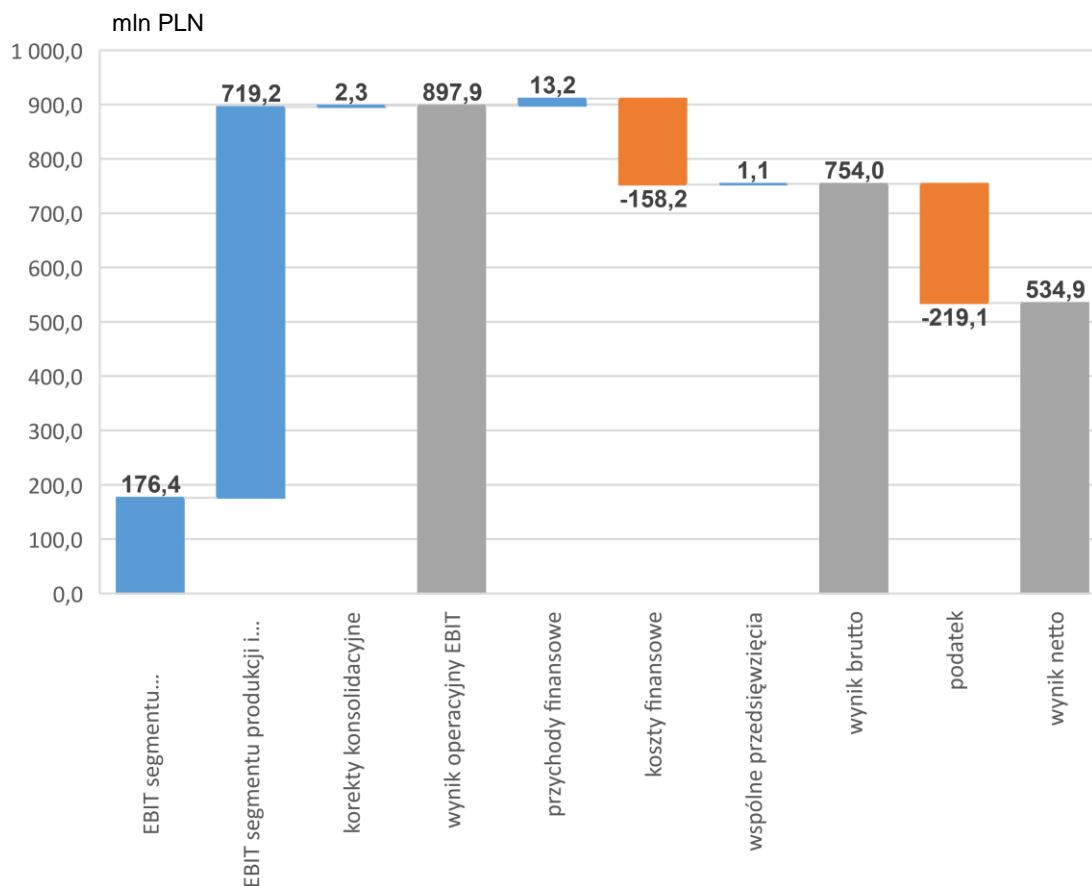
**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej  
na dzień 30 czerwca 2018 roku**

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 16.01.2018	od 16.07.2018	499 000 019	USD	1,145%-2,476%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 21.09.2021	do 21.12.2021				

**Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających ryzyko cen uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> na dzień 30 czerwca 2018 roku**

Instrument	Rodzaj Instrumentu	2018		2019		2020	
		Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)
EUA	Futures	701 000	4,45 - 7,7	740 000	7,64 - 14,7	-10 000	7,19

**Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2kw. 2018 roku**



Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 2 kw. 2018 roku wyniósł 534,9 mln PLN.

**Wyniki EBIT, wynik brutto i wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS**

mIn PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017
Wynik operacyjny EBIT	897,9	447,8	172,9
Wynik przed opodatkowaniem	754,0	499,1	268,4
Wynik netto	534,9	320,8	157,5

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

### Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

mIn PLN	30.06.2018	31.12.2017	zmiana	%
	22 490,1	21 171,2	1 318,9	6,2%
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>12 764,4</b>	12 462,1	<b>302,3</b>	<b>2,4%</b>
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu produkcji i handlu	8 791,5	8 761,5	30,0	0,3%
Wartości niematerialne segmentu produkcji i handlu	162,4	163,2	-0,8	-0,5%
Rzeczowe aktywa trwałe segmentu wydobywczego	2 542,3	2 404,2	138,1	5,7%
Wartości niematerialne segmentu wydobywczego	333,4	304,8	28,6	9,4%
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	105,2	106,5	-1,3	-1,2%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	453,6	415,4	38,2	9,2%
Pochodne instrumenty finansowe	24,1	2,7	21,4	792,6%
Pozostałe aktywa długoterminowe	351,9	303,8	48,1	15,8%
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>9 725,7</b>	8 709,1	<b>1 016,6</b>	<b>11,7%</b>
Zapasy	4 900,5	3 559,6	1 340,9	37,7%
Należności z tytułu dostaw i usług	2 690,8	2 677,0	13,8	0,5%
Należności z tytułu podatku dochodowego	6,4	1,3	5,1	392,3%
Pochodne instrumenty finansowe	49,2	161,8	-112,6	-69,6%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	386,9	388,7	-1,8	-0,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 691,9	1 920,7	-228,8	-11,9%

Na dzień 30 czerwca 2018 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 22.490,1 mln PLN (+1.318,9 mln PLN vs. 31 grudnia 2017 roku).

#### Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- wyższy o 1.340,9 mln PLN poziom zapasów związany głównie z wyższymi cenami na koniec 2 kw. 2018 roku w porównaniu cenami na koniec 2017 roku
- wyższy o 138,1 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych segmentu wydobywczego
- wzrost o 46,3 mln PLN poziomu pozostałych aktywów
- wyższy o 38,2 mln PLN poziom aktywów z tytułu podatku odroczonego
- wyższy o 30,0 mln PLN stan rzeczowych aktywów trwałych segmentu produkcji i handlu
- obniżka o 228,8 mln PLN stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów
- niższy 91,2 mln PLN poziom dodatniej wyceny pochodnych instrumentów finansowych.



**Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania**

mIn PLN	30.06.2018	31.12.2017	zmiana	%
	<b>22 490,1</b>	21 171,2	<b>1 318,9</b>	<b>6,2%</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>11 272,6</b>	10 712,5	<b>560,1</b>	<b>5,2%</b>
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	-342,0	-225,2	-116,8	-51,9%
Zyski zatrzymane	9 094,4	8 432,2	662,2	7,9%
Różnice kursowe z przeliczenia	106,9	92,2	14,7	15,9%
Udziały niekontrolujące	0,1	0,1	0,0	0,0%
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>4 488,8</b>	4 264,4	<b>224,4</b>	<b>5,3%</b>
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 865,4	2 738,3	127,1	4,6%
Pochodne instrumenty finansowe	1,4	6,7	-5,3	-79,1%
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	287,5	277,7	9,8	3,5%
Świadczenia pracownicze	172,0	169,3	2,7	1,6%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	1 162,5	1 072,4	90,1	8,4%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>6 728,7</b>	6 194,3	<b>534,4</b>	<b>8,6%</b>
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 618,5	1 687,6	-69,1	-4,1%
Pochodne instrumenty finansowe	44,7	72,7	-28,0	-38,5%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 305,5	2 201,7	103,8	4,7%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	366,8	210,0	156,8	74,7%
Świadczenia pracownicze	118,6	145,3	-26,7	-18,4%
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	2 274,6	1 877,0	397,6	21,2%

**Wzrost stanu kapitału własnego** Grupy Kapitałowej LOTOS na koniec czerwca 2018 roku do poziomu 11.272,6 mln PLN (+560,1 mln PLN vs. 2017) nastąpił głównie na skutek wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 662,2 mln PLN pomniejszonego o odniesione na kapitał rezerwowy ujemne różnice kursowe z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie -116,8 mln PLN.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się o 0,5 punktu procentowego (vs. 2017) i wyniósł 50,1%.

Główne zmiany w pozycjach zobowiązań (+758,8 mln PLN):

- wyższy o 487,7 mln PLN stan pozostałych zobowiązań i rezerw (głównie zobowiązania z tytułu akcyzy i opłaty paliwowej oraz zobowiązania z tytułu dywidend)
- wzrost o 156,8 mln PLN stanu zobowiązań z tytułu podatku dochodowego
- wyższy poziom zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 103,8 mln PLN
- wyższy o 58,0 mln PLN stan kredytów, pożyczek, obligacji oraz zobowiązań z tytułu leasingu finansowego głównie na skutek wzrostu kursu walutowego o 7,5% na koniec czerwca 2018 roku w porównaniu do końca 2018 roku.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2018 roku osiągnął poziom 4.483,9 mln PLN (+58,0 mln PLN vs. 31 grudnia 2017 roku). Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 24,8% i wzrósł o 1,4 punktu procentowego vs. 31 grudnia 2017 roku).

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mIn PLN	2kw. 2018	1kw. 2018	2kw. 2017
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<b>532,8</b>	-136,2	724,2
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	<b>-217,7</b>	-184,4	-381,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	<b>-290,2</b>	-233,9	-141,0
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	<b>8,0</b>	0,3	-1,2
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<b>32,9</b>	-554,2	200,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<b>1 366,4</b>	1 920,6	686,7
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<b>1 399,3</b>	1 366,4	887,0

Stan środków pieniężnych na 30 czerwca 2018 roku w Grupie Kapitałowej LOTOS (uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących) wyniósł 1.399,3 mln PLN. Przepływy pieniężne netto zwiększyły stan środków pieniężnych ich ekwiwalentów w 2 kw. 2018 roku o 32,9 mln PLN.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2 kw. 2018 roku wynoszące 532,8 mln PLN, związane jest głównie zyskiem netto zwiększonym o amortyzację i wzrost stanu zobowiązań zmniejszonym o wzrost stanu zapasów.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w kwocie -217,7 mln PLN dotyczy przede wszystkim zakupu rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych związanych z segmentem produkcji i handlu (Projekt EFRA, rozbudowa stacji paliw i budowa instalacji Węzła Odzysku Wodoru) i segmentem wydobywczym oraz środkami przeznaczonymi na koszty przyszłej likwidacji kopalń ropy naftowej i gazu ziemnego.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2 kw. 2018 roku wynoszące -290,2 mln PLN uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek w kwocie -258,5 mln PLN oraz ujemne rozliczenie instrumentów finansowych.