

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA II KWARTAŁ 2012R.**

GRUPA KAPITAŁOWA LOTOS

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

Spis treści

1	Otoczenie rynkowe	3
2	Segment wydobywczy	5
3	Segment produkcji i handlu	8
4	Pozostała działalność	14
5	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	15
6	Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej	17
7	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	18

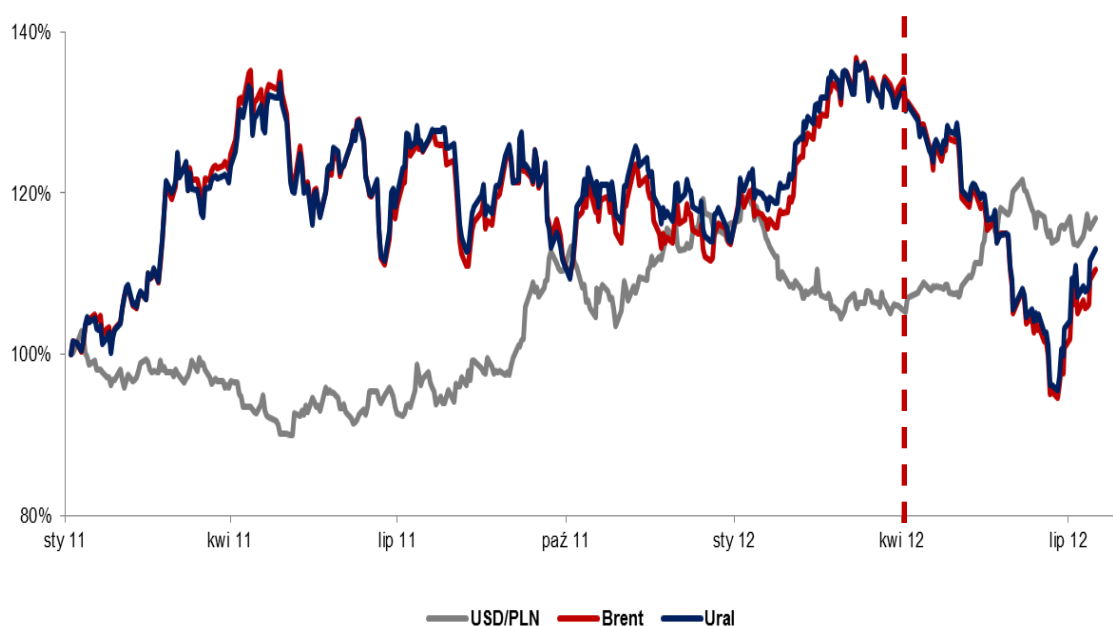
Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 2Q12 i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem kwartalnym w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą [databook](#)

1 Otoczenie rynkowe

- *Atrakcyjne marże z notowań dla benzyn motorowych, oleju napędowego i paliwa lotniczego*
- *Wzrost dyferencjału o 0,85 USD/bbl vs. 1Q12 i spadek o 0,75 USD/bbl vs. 2Q11*
- *Spadek notowań ropy naftowej*
- *Oslabienie złotówki kosztem dolara na koniec 2Q12 vs.1Q12*

Dane makroekonomiczne

Rys. 1: Wykres notowań cen ropy Brent/Ural oraz kursu USD/PLN



Tab. 1: Notowania cen ropy Brent/Ural i marża modelowa Grupy LOTOS

(USD/bbl)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Notowania DATED Brent FOB	108,29	118,60	117,04	-8,7%	-7,5%
Notowania Ural CIF Rotterdam	106,31	116,87	113,73	-9,0%	-6,5%
Dyferencjał Brent/Ural *	2,11	1,26	2,86	67,5%	-26,2%
Modelowa marża rafineryjna**	6,52	3,71	2,92	75,8%	123,6%

*spread Brent vs Ural

**Marża modelowa dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza rocznej, typowej pracy rafinerii Grupy LOTOS, przy założeniu maksymalizacji uzysków frakcji średnich. Założono przerób roczny wynikający z maksymalnych zdolności destylacyjnych oraz że całość wsadu stanowi ropa Ural, której wartość ustalana jest jako różnica między DTD Brent a spreadem Ural Rtd vs forward Dtd Brent.

Tab. 2: Marża z notowań produktów

(USD/t)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Marża z notowań: Benzyna	213,67	171,84	172,21	24,3%	24,1%
Marża z notowań: Benzyna surowa	55,84	115,16	97,56	-51,5%	-42,8%
Marża z notowań: ON (10 ppm)	126,78	115,05	100,16	10,2%	26,6%
Marża z notowań: LOO	104,12	94,31	73,43	10,4%	41,8%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	171,67	159,63	168,11	7,5%	2,1%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	-197,00	-214,83	-264,45	8,3%	25,5%

Tab. 3: Notowania kursu

(USD/PLN)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Kurs dolara na koniec okresu	3,39	3,12	2,75	8,7%	23,3%
Średni kwartalny kurs dolara	3,33	3,22	2,75	3,4%	21,1%

W 2Q12 nastąpiła poprawa otoczenia makroekonomicznego.

Czynniki, które miały istotny wpływ na kształtowanie wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 2Q12 to:

Kurs waluty:

- znaczący wzrost średniokwartalnego kursu dolara (+21,1% vs. 2Q11 i +3,4% vs. 1Q12) miał pozytywny wpływ na marżę na sprzedaży paliw,
- wzrost kursu dolara na koniec okresu (+8,7% vs. 1Q12.) miał negatywny wpływ na przeszacowanie wartości zadłużenia Grupy Kapitałowej LOTOS, w większej części denominowanego w dolarze,
- duża zmienność kursu złotego na przestrzeni 2Q12, tj. od minimalnego kursu w okresie 3,10 zł/USD w dniu 03.04.2012r., poprzez maksymalny kurs 3,58 zł/USD z dnia 01.06.2012r., do 3,39 zł/USD w dniu 29.06.2012r. została odzwierciedlona w ujemnych różnicach kursowych na działalności operacyjnej i wpłynęła na obniżenie wyniku EBIT.

Surowce i produkty:

- korzystne marże z notowań dla benzyn motorowych i średnich frakcji z przerobu ropy naftowej (tj. ON, LOO, paliwo lotnicze) w 2Q12 przyczyniły się do poprawy wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej,
- spadkowy trend notowań ropy Brent Dated w 2Q12 (vs. 2Q11 i 1Q12) miał negatywny wpływ na raportowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej,
- wzrost dyferencjału Brent/Ural o 67,5% vs. 1Q12 wpłynął na zwiększenie marży rafinerijnej, a jego spadek o 26,2% vs. 2Q11 pogorszył wynik Grupy Kapitałowej.

2 Segment wydobywczy

- Znormalizowany wynik operacyjny segmentu na poziomie 127,1 mln zł (+58,9% vs. 2Q11)
- Zwiększona produkcja ze złoża B3 i zakończenie tymczasowej produkcji z B8 w kwietniu (wzrost całkowitej produkcji ropy LOTOS Petrobaltic +27% vs. 2Q11)
- Test na utratę wartości i odpis aktualizujący wartość udziału Grupy LOTOS w złożu Yme

Tab. 4: Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej

Zasoby na dzień (m bbl) *	30.06.2012	31.03.2012	30.06.2011		
Norwegia	12,95	12,95	12,95		
Polska	32,98	33,34	34,45		
Litwa **	6,17	6,32	6,79		
razem	52,10	52,61	54,19		
Produkcja (bbl/d)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Polska	4 004	5 550	3 149	-27,9%	27,1%
Litwa **	1 620	1 626	1 707	-0,4%	-5,1%
razem	5 624	7 176	4 856	-21,6%	15,8%
Sprzedaż produktów własnych (bbl)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Polska	443 096	534 664	447 664	-17,1%	-1,0%
Litwa **	178 128	140 791	172 650	26,5%	3,2%
razem	621 224	675 455	620 314	-8,0%	0,1%

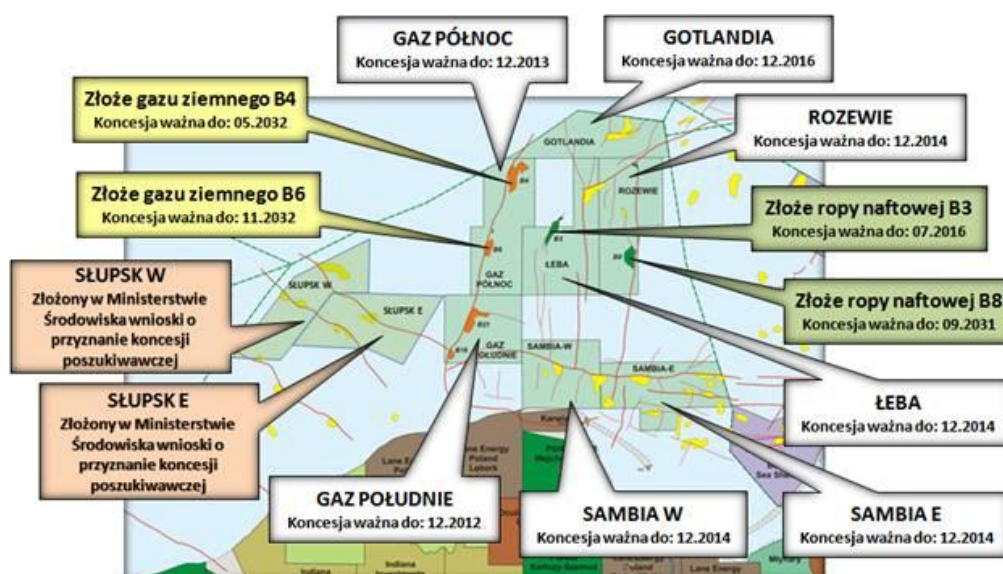
* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

** wg udziałów w Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta

Tab. 5: Zasoby, produkcja i sprzedaż gazu ziemnego

Zasoby na dzień (mld m ³)*	30.06.2012	31.03.2012	30.06.2011		
Polska	0,492	0,497	0,513		
Produkcja (mld m ³)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Polska	5,2	7,3	3,8	-28,8%	36,8%
Sprzedaż (mld m ³)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Polska	2,9	2,4	2,2	20,8%	31,8%

* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

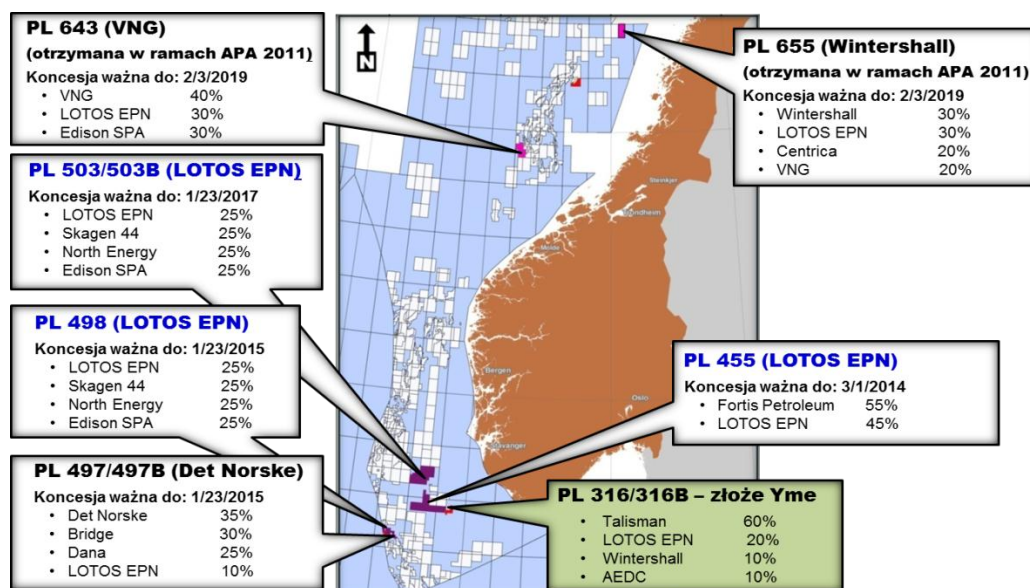


W 2Q2012 spółka wydobywała ropę i gaz ze złoża B3.

W kwietniu 2012r. zakończono tymczasową eksploatację złoża B8 na Morzu Bałtyckim. Prowadzono prace przygotowawcze do kolejnych wierceń zgodnie z projektem zagospodarowania tego złoża. Analiza prób złożowych na złożu B8 potwierdziła możliwość zwiększenia współczynnika wydobywania ropy naftowej przy zastosowaniu odpowiednich technik.

W związku z prowadzonymi pracami zmierzającymi do pozyskania partnera do wspólnego przedsięwzięcia, w perspektywie krótkoterminowej spółka nie będzie ponosiła istotnych nakładów na zagospodarowanie złóż gazowych B4 i B6.

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS EPN)



4.05.2012r. LOTOS EPN otrzymała decyzję norweskiego Ministerstwa Ropy i Energii o przedłużeniu terminu podjęcia decyzji „Drill-or-Drop” na koncesji PL455 do 1.03.2013r. w celu wykonania dodatkowych,

uzupełniających analiz redukujących ewentualne ryzyko geologiczne związane z realizacją otworu poszukiwawczego.

W II połowie 2012r. spółka zamierza odwiercić 2 otwory poszukiwawcze:

- na koncesji PL498: (LOTOS EPN – operator)
- na koncesji PL497/PL497B: (LOTOS EPN – partner)

Grupa LOTOS przeprowadziła kolejny test na utratę wartości aktywów w ramach 20% koncesji wydobywczych obejmujących projekt zagospodarowania złoża Yme na dzień 30.06.2012r. Przyjęto scenariusz zakładający rozpoczęcie produkcji ropy ze złoża Yme w 3Q15.

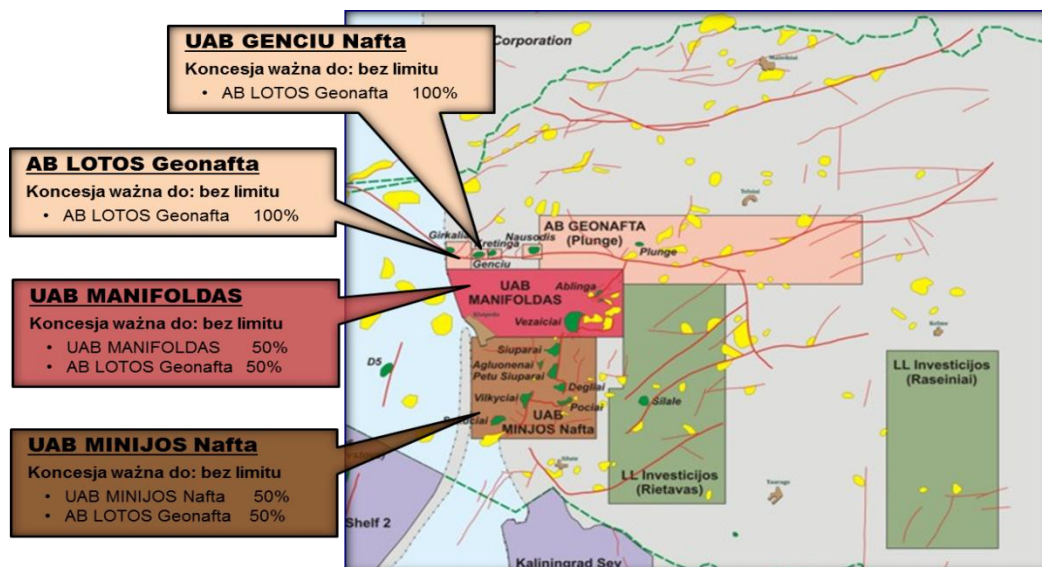
Na podstawie ww. testu dokonano w Grupie Kapitałowej LOTOS odpisu aktualizującego w wysokości 934,6 mln zł (negatywny wpływ na skonsolidowany wynik netto w wysokości 285,3 mln zł). Po uwzględnieniu odpisu wartość bilansowa środków trwałych w budowie zaangażowanych w projekt Yme na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniosła 330,3 mln zł*. Grupa rozpoznała w skonsolidowanym sprawozdaniu z pozycji finansowej aktywo z tytułu podatku odroczonego w łącznej kwocie 1 050,7 mln zł. LOTOS EPN prowadzi aktywne działania w kierunku akwizycji udziału w złożu produkcyjnym w Norwegii w celu rozliczenia aktywa podatkowego z Yme.

**Założenia testu zostały szczegółowo opisane w notce 17.7 do sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS za I półrocze 2012r.*

Grupa Kapitałowa LOTOS Geonafta

W 2Q12 spółki AB LOTOS Geonafta i UAB Genciu Nafta prowadziły wydobywanie ropy naftowej ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu na terenie Republiki Litewskiej. Spółka UAB Manifoldas produkowała ropę naftową na złożach Liziai i Vezičiai.

LOTOS Geonafta zakończyła wiercenie otworu produkcyjnego na złożu Auksoras, z którego testowe wydobywanie rozpoczęło się w połowie lipca 2012r.



Tab. 6: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

(mIn zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Przychody ze sprzedaży	237,3	264,3	210,3	-10,2%	12,8%
Wynik operacyjny	-835,8	134,5	80,0	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny *	31,6	31,2	29,6	1,3%	6,8%
Amortyzacja	-804,2	165,7	109,6	-	-
EBITDA	127,1	134,5	80,0	-5,5%	58,9%

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w 2Q12 odpisu aktualizującego wartość udziałów w projekcie Yme.

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 27,0 mln zł (vs. 2Q11) jest głównie efektem wyższych cen ropy na skutek wzrostu kursu dolara. Niższe o 27,0 mln zł przychody segmentu (vs. 1Q12) wynikają zarówno z niższych wolumenów sprzedanej ropy jak i niższych notowań ropy.

Wynik operacyjny segmentu w 2Q12 uwzględnia odpis aktualizujący posiadane przez spółkę LOTOS EPN udziały w zasobach węglowodorów w ramach nabytych koncesji wydobywczych obejmujących projekt zagospodarowania złoża YME w kwocie 962,9 mln zł (skonsolidowany wynik operacyjny Grupy Kapitałowej LOTOS uwzględnia odpis na poziomie 934,6 mln zł)*.

*szerzej: nota 17.7 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS za I półrocze 2012r.

3 Segment produkcji i handlu

- **Wyższe Przychody ze sprzedaży segmentu (+24% vs. 2Q11 i +7% vs. 1Q12)**
- **34,1% udział w krajowym rynku paliw na koniec 2Q12**
- **Istotny wzrost produkcji benzyn motorowych i rekordowa produkcja paliwa lotniczego, jako reakcja na wysokie marże w 2Q12**
- **Poprawa wyniku w obszarze detalicznym**

Tab. 7: Struktura przerobu ropy naftowej

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (tys. ton)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
	2 415,5	2 272,5	2 220,0	6,3%	8,8%
w tym:					
ropy Ural	2 230,5	2 022,9	1 934,9	10,3%	15,3%
ropy Rozewie	71,6	36,3	28,7	97,2%	149,5%
pozostałe gatunki ropy	113,4	213,3	256,4	-46,8%	-55,8%

Zainstalowane moce przerobowe rafinerii w 2Q12 wykorzystano na poziomie 92,2%. Przerób ropy osiągnął rekordowy wolumen (+143 tys. ton vs. 1Q12 i +195,5 tys. ton vs. 2Q11).

W związku z poprawą marży rafinerijnej, która osiągnęła średniokwartalną wartość 6,52 USD/bbl i Dzięki wykorzystaniu elastyczności rafinerii oraz doborze w 2Q12 lżejszych rop, możliwe było zwiększenie uzysku benzyn motorowych (+56,8 tys. ton vs. 1Q12 i +28 tys. ton vs. 2Q11). Warto podkreślić, że marża z notowań dla tego produktu wzrosła o 42 USD/t vs. 1Q12. Rekordowa była produkcja paliwa lotniczego, na które marża z

notowań zwyżkowała o 12 USD/t vs. 1Q12, (+38,4 tys. ton vs. 1Q12 i +52 tys. ton vs. 2Q11). W raportowanym okresie udział tzw. słodkiej ropy typu Rozewie wydobywanej przez LOTOS Petrobaltic wzrósł o 97,2% vs. 1Q12 i o 149,5% vs. 2Q11. na wysokim poziomie utrzymywał się również udział lekkich rop Oseberg i Asgard o charakterze benzynowym, co umożliwiło zwiększenie puli lżejszych frakcji z przerobu ropy naftowej w ślad za wzrostami marży z notowań dla benzyn motorowych.

Tab. 8: Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A.

Produkcja razem (tys. ton)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
	2 584,1	2 447,9	2 474,3	5,6%	4,4%
Benzyny	370,8	314,0	342,8	18,1%	8,2%
Benzyna surowa	80,1	101,4	23,6	-21,0%	239,4%
Oleje napędowe	1 157,6	1 045,5	1 178,4	10,7%	-1,8%
Lekkie oleje opałowe	47,4	116,5	64,3	-59,3%	-26,3%
Paliwo lotnicze JET	153,4	115,0	101,4	33,4%	51,3%
Ciężkie oleje opałowe	258,2	368,9	245,5	-30,0%	5,2%
Komponenty asfaltowe	250,2	78,0	276,8	220,8%	-9,6%
Pozostałe	266,4	308,6	241,5	-13,7%	10,3%

* Pozostałe to m.in.: gazy opałowe i techniczne, siarka, reformat, oleje bazowe, frakcja Hydrowax, frakcja ksilenowa, LPG.

Tab. 9: Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

Sprzedaż (tys. ton)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
	2 562,1	2 307,1	2 354,6	11,1%	8,8%
Benzyny	354,1	338,1	369,3	4,7%	-4,1%
Benzyna surowa	80,1	101,4	23,5	-21,0%	240,9%
Oleje napędowe	1 195,8	1 021,5	1 164,9	17,1%	2,7%
Lekkie oleje opałowe	50,6	116,7	66,8	-56,6%	-24,3%
Paliwo lotnicze JET	142,3	125,9	112,8	13,0%	26,2%
Ciężkie oleje opałowe	213,6	309,5	182,5	-31,0%	17,0%
Asfalty	252,7	48,7	271,2	418,9%	-6,8%
Pozostałe ropopochodne	272,9	245,3	163,6	11,3%	66,8%

Rynek produktów naftowych w 2Q12:

Ujemna dynamika konsumpcji paliw płynnych w Polsce w 2Q12 może mieć charakter koniunkturalny. Odczyt wskaźnika PMI dla polskiego sektora przemysłowego, który w czerwcu 2012r. znajdował się na najniższym od 35 m-cy poziomie 48 pkt., sygnalizuje dalsze pogorszenie koniunktury przemysłowej. Spadające wskaźniki gospodarcze, takie jak dynamika produkcji budowlano-montażowej, dynamika wzrostu zatrudnienia czy przewóz pasażerów transportem samochodowym wraz z przewidywanym spowolnieniem dynamiki PKB (+2,6% po 2Q12) nie wpływają pozytywnie na popyt na paliwa.

Na koniec 2Q12 konsumpcja paliw w Polsce ogółem skurczyła się o 7,1% (vs. okres porównywalny 2011r.). W tym czasie udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku paliw w Polsce ogółem wynosił 34,1% (+1 pp. vs. analogiczny okres 2011r.).

W 2Q12 całkowity wolumen produkcji i sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej notował istotne wzrosty zarówno vs. 1Q12 (+255 tys. ton sprzedanych produktów), jak i vs. 2Q11 (+207,5 tys. ton).

Rys. Benzyna motorowa – marża z notowań 2Q11 – 2Q12



Spadek krajowego popytu na **benzynę motorową** po 6 m-cach 2012r. (tj. -3% vs. okres porównywalny 2011r.) zrównoważył wzrost konsumpcji LPG (+2,7% vs. okres porównywalny 2011r.). Sytuacja na rynku paliw jest niestabilna – w maju średnia cena paliwa osiągnęła historycznie najwyższą wartość - 5,88 zł/litr, notowania benzyny na międzynarodowych rynkach swoje maksimum (w zł) zanotowały w kwietniu, następnie nastąpiły widoczne obniżki. W analizowanym okresie głównym nośnikiem wzrostu do 29,3% (tj. +2,9 p.p. vs. 2011r.) udziału Grupy LOTOS w kurczącym się polskim rynku benzyny motorowej była wysoka dynamika sprzedaży benzyn w kanałach hurtowym i detalicznym.

W 2Q12 sprzedaż benzyny motorowej realizowana była w warunkach szczególnie atrakcyjnych marż z notowań tego produktu na światowych rynkach (+24,1% vs.2Q11r. i + 24,3% vs. 1Q12), do których przyczynił się sezon remontów postojowych rafinerii i ograniczony wolumen podaży, niski poziom zapasów oraz oczekiwania związane z letnim sezonem w transporcie.

Rys. Olej napędowy – marża z notowań 2Q11 – 2Q12



Marża z notowań **oleju napędowego** (tj. ON) na światowych rynkach w 2Q12 utrzymywała się na wysokim poziomie (+10,2% vs. 1Q12 i +26,6% vs. 2Q11).

Konsumpcja ON w Polsce spadła na koniec 2Q12 (-7,7% vs. okres porównywalny 2011r.). Dodatkowo, popyt do tej pory niewrażliwy na cenę, zaczął się uelastyczniać.

Na koniec 2Q12 Grupa Kapitałowa LOTOS odnotowała udział w rynku oleju napędowego na poziomie 35,6%, czyli o 0,5 pp wyższym niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Wzrost udziału to zasługa wyższej niż rynkowa dynamiki sprzedaży paliwa w sieci hurtowej i aktywnie rozbudowywanej sieci detalicznej.

Ograniczenie popytu na **lekki olej opałowy (LOO)** może tłumaczyć kurczący się rynek (-13,7% vs. okres porównywalny 2011r.). Mimo, że sprzedaż LOO w Grupie LOTOS spadła o 16,8 tys. ton, tj. -24,3% vs. 2Q11, udział w rynku LOO po 2Q12 utrzymywał się na wysokim poziomie 37,4%.

Rys. Paliwo lotnicze – marża z notowań 2Q11 – 2Q12



W ślad za atrakcyjnymi marżami z notowań **paliwa lotniczego** na światowych rynkach spółka odnotowała rekordowy wzrost zarówno r/r jak i kw/kw produkcji **paliwa lotniczego** (+38,4 tys ton, tj. +33,4% vs. 1Q12 i 52 tys. ton, tj. +51,3% vs. 2Q11). Sprzedaż krajową realizowano w ramach: działalności lotniskowej w Gdańsku

oraz działalności hurtowej. Grupa Kapitałowa LOTOS z korzystną marżą eksportowała paliwo lotnicze drogą morską m.in. do krajów basenu Morza Bałtyckiego.

Rys. Benzyna surowa – marża z notowań 2Q11 – 2Q12



W 2Q12 wolumen produkcji i sprzedaży **benzyny surowej** notowanej jako naphtha, którą Spółka eksportuje do Francji, Holandii i Wielkiej Brytanii, został ograniczony adekwatnie do gwałtownego spadku marży z notowań tego produktu na rynkach światowych (-51,5% vs. 1Q12 i -42,8% vs. 2Q11).

W 2Q12 sprzedaż **asfaltów** utrzymała się na poziomie znacznie wyższym niż w 1Q12 i nieco niższym niż w 2Q12, co wyjaśnia trend sezonowy. W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa LOTOS odnotowała wzrost marż jednostkowych realizowanych na sprzedaży krajowej i eksportowej asfaltów.

Ujemna marża z notowań **ciężkiego oleju opałowego, tj. COO** w 2Q12 uległa znacznej poprawie o 18 USD/t vs. 1Q12 (+8,3%) i aż o 67,45 USD/t vs. 2Q11 (+25,5%). Na skutek eksploatacji instalacji wysokokonwersyjnych (ROSE) od 2Q11 możliwe było przekierowanie części ciężkich pozostałości z rafinacji ropy naftowej do dalszego przerobu na paliwa, przez co ograniczeniu uległ wolumen produkcji i sprzedaży COO.

Źródło danych nt. udziału w rynku i konsumpcji: POPIHN, materiały własne Spółki

Tab. 10: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

(m ln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Przychody ze sprzedaży	8 318,6	7 778,1	6 723,1	6,9%	23,7%
Wynik operacyjny	-57,5	345,4	263,4	-	-
Amortyzacja	131,0	132,0	118,1	-0,8%	10,9%
EBITDA	73,5	477,4	381,5	-84,6%	-80,7%
Wynik operacyjny w g LIFO	147,1	112,7	23,3	30,5%	531,3%

Wzrost o 23,7% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 2Q12 (vs.2Q11) wynika głównie z wyższej o 13,7% średniej ceny sprzedaży netto w segmencie (vs.2Q11) i większego o 8,8% wolumenu sprzedaży. Na skutek wyższego kursu USD oraz optymalizacji struktury sprzedaży średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła z 2.855 zł/t w 2Q11 do 3.247 zł/t w 2Q12.

W porównaniu do poprzedniego kwartału (vs.1Q12) nastąpił 6,9% wzrost przychodów ze sprzedaży związany przede wszystkim z 11,1% wzrostem wolumenu sprzedaży w tym segmencie. Średnia cena sprzedaży netto obniżyła się o 3,7% (vs.1Q12) głównie na skutek niższych notowań ropy i produktów naftowych.

Ujemny wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 2Q12 był przede wszystkim skutkiem spadkowego trendu cenowego ropy naftowej w 2Q12 oraz stosowanego w Grupie Kapitałowej LOTOS sposobu wyceny zapasów według średniej ważonej. Również ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej obniżyły wynik operacyjny w 2Q12 o 91,3 mln zł. (w 1Q12 wyniosły one -1,5 mln zł; w 2Q11 -3,8 mln zł). Różnice kursowe z tytułu rachunkowości zabezpieczeń pomniejszyły wynik operacyjny 2Q12 o 2,1 mln zł, (w 1Q12 o -3,4 mln zł). Negatywny wpływ na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 2Q12 (vs.2Q11) miał też spadek o 26,2% dyferencjału Brent/Ural.

Pozytywny wpływ na wysokość wyniku operacyjnego w 2Q12 miały głównie wyższe marże z notowań dla paliw i ciężkiego oleju opałowego, wyższy średniokwartalny kurs dolara oraz zoptymalizowana struktura sprzedaży.

Sieć stacji paliw LOTOS

Tab. 11: Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

Liczba stacji paliw razem	30.06.2012	31.03.2012	30.06.2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
	368	365	318	0,8%	15,7%
Stacje własne CODO	195	191	158	2,1%	23,4%
w tym: LOTOS OPTIMA	37	33	0	12,1%	-
Stacje partnerskie DOFO	138	138	112	0,0%	23,2%
w tym: LOTOS OPTIMA	19	19	0	0,0%	-
Stacje patronackie DODO	35	36	48	-2,8%	-27,1%

Kontynuowano rozbudowę sieci detalicznej LOTOS, zwłaszcza w ramach nowej marki ekonomicznych stacji paliw Optima. LOTOS jest aktualnie najszybciej rozwijającą się siecią stacji w Polsce (r/r). W ramach sieci LOTOS na koniec 2Q12 działało już 11 stacji autostradowych MOP (tj. Miejsca Obsługi Podróżnych).

Tab. 12: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

(tys. ton / mln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Wolumen sprzedaży	258,1	234,0	264,5	10,3%	-2,4%
Przychody ze sprzedaży	1 476,2	1 366,1	1 323,1	8,1%	11,6%
Wynik operacyjny	2,7	-16,3	-12,3	-	-
Amortyzacja	12,3	12,4	11,9	-0,8%	3,4%
EBITDA	15,0	-3,9	-0,4	-	-

Rozbudowa sieci stacji LOTOS bezpośrednio przełożyła się na wzrost udziału w rynku detalicznym i poprawę wyników obszaru detalicznego w 2Q12.

Udział Grupy Kapitałowej LOTOS w detalicznym rynku paliw mierzony wolumenem sprzedanej benzyny i ON na koniec 2Q12 wyniósł 8% (vs 7,6% na koniec 2Q11r.). Udział marki LOTOS wg. ilości sprzedanego na stacjach

oleju napędowego wzrósł do 9,6% (+0,6 p.p. na koniec 2Q11)*. W 2Q12 nastąpiła poprawa marży na detalicznej sprzedaży paliw.

Wzrost przychodów ze sprzedaży w obszarze detalicznym (+11,6% vs. 2Q11) wynika przede wszystkim ze wzmocnienia się kursu dolara względem zł (+21,1% vs. 2Q11).

* Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych POPiHN

Tab. 13: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu

(mln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011
Wynik operacyjny	-57,5	345,4	263,4
Efekt LIFO*	204,6	-232,7	-240,1
Wynik operacyjny w g LIFO	147,1	112,7	23,3

*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 związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wyceną zapasów metodą średniej ważonej oraz spadkiem notowań ropy w 2Q12 wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu zmniejszył się o 204,6 mln zł (efekt LIFO). W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego segmentu o 240,1 mln zł. W poprzednim kwartale, tj. w 1Q12 wynik operacyjny zwiększył się o 232,7 mln zł na skutek przede wszystkim wzrostowego trendu notowań ropy. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 147,1 mln zł w 2Q12, 112,7 mln zł w 1Q12 i 23,3 mln zł w 2Q11.

4 Pozostała działalność

Tab. 14: Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

(mln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Przychody ze sprzedaży	7,3	7,0	5,6	4,3%	30,4%
Wynik operacyjny	2,5	1,4	1,1	78,6%	127,3%
Amortyzacja	2,5	2,5	2,5	0,0%	0,0%
EBITDA	5,0	3,9	3,6	28,2%	38,9%

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

5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Strata operacyjna Grupy Kapitałowej LOTOS za 2Q12 w wysokości -861,4 mln zł zawiera efekt dokonanego na koniec I półrocza 2012r. odpisu aktualizującego aktywa związane ze złożem YME.

Tab. 15: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

(mln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011	2Q12/1Q12	2Q12/2Q11
Przychody ze sprzedaży	8 384,1	7 832,3	6 781,4	7,0%	23,6%
EBITDA	-696,8	584,3	466,8	-	-
Znormalizowany EBITDA*	237,8	563,3	466,8	-57,8%	-49,1%
Wynik operacyjny	-861,4	419	316,9	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny*	73,2	398	316,9	-81,6%	-76,9%
Wynik operacyjny w g LIFO	-656,8	186,3	76,8	-	-
Znormalizowany wynik operacyjny w g LIFO*	277,8	165,3	76,8	68,1%	261,7%

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w 1Q2012 sprzedaż 100% LOTOS Parafin, w 2Q2012 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie YME.

Ujemne saldo na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 2Q12 wyniosło -426,3 mln zł i związane było głównie z ujemnymi różnicami kursowymi z przeszacowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych na poziomie -207,1 mln zł, ujemnym saldem wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości -153,1 mln zł oraz ujemnym saldem odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji w wysokości -59,5 mln zł.

W związku z wdrożeniem w Grupie LOTOS rachunkowości zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych w odniesieniu do kredytów walutowych przeznaczonych na finansowanie Programu 10+ wyznaczonych na instrument zabezpieczający dla przyszłych transakcji sprzedaży produktów naftowych denominowanych w USD, wartość ujemnych różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 2Q12 wyniosła -299,5 mln zł (w 2Q11: +83,4 mln zł). W 1Q12 wartość dodatnich różnic kursowych powiększająca kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych wyniosła 341,8 mln zł.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej LOTOS było ujemne i wyniosło -153,1 mln zł. Łączna nadwyżka ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych w 2Q12 z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ wyniosła -102,9 mln zł. Ujemne saldo rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej wyniosło -29,9 mln zł a ujemny efekt wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych wyniósł -20,3 mln zł.

Tab. 16: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30.06.2012r.

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy	Ciężki olej opałowy
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
3Q2012	Wolumen (mt)	-8 658	39 358
	Przedział ceny (USD/mt)	1018,5 - 1022	689,5 - 697,5
4Q2012	Wolumen (mt)	-1 326	6 026
	Przedział ceny (USD/mt)	1 018,50	689,5

Tab. 17: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30.06.2012r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forw ard	129 958 000	EUR	1,2439 - 1,30925
Kursy EUR/PLN	Forw ard	20 000 000	EUR	4,6462
Kursy USD/PLN	Forw ard	-197 427 750	USD	3,1194 - 3,5806

Tab. 18: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30.06.2012r.

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008	od 15.01.2013	550 000 000	USD	2,476% - 4,22%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 15.01.2015	do 15.01.2019				

Skonsolidowany wynik netto w 2Q12 wyniósł -529,0 mln zł (+597,1 mln zł w 1Q12 i +270,0 mln zł w 2Q11).

Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w okresie I półrocza 2012r. wyniósł 68,1 mln zł.

Tab. 19: Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

(m ln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011
Wynik operacyjny	-861,4	419,0	316,9
Wynik przed opodatkowaniem	-1287,7	737,0	316,2
Wynik netto	-529,0	597,1	270,0
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	-528,8	597,0	270,0
Znormalizowany wynik netto*	-243,7	576,1	270,0

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w 1Q2012 sprzedaż 100% LOTOS Parafin, w 2Q2012 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie YME.

6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Tab. 20: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Aktywa (mIn zł)	30.06.2012	31.12.2011	zmiana	%
	19 959,0	20 423,2	-464,2	-2,3%
Aktywa trwałe, w tym:	11 231,3	11 582,2	-350,9	-3,0%
Rzeczowe aktywa trwałe	8 762,6	8 965,5	-202,9	-2,3%
Środki trwałe w budowie	764,4	1 558,1	-793,7	-50,9%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 103,5	400,0	703,5	175,9%
Aktywa obrotowe, w tym:	8 726,0	8 731,9	-5,9	-0,1%
Zapasy	5 790,6	5 855,8	-65,2	-1,1%
Należności z tytułu dostaw i inne	2 307,8	2 190,0	117,8	5,4%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	157,9	129,1	28,8	22,3%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	367,5	383,7	-16,2	-4,2%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1,7	109,1	-107,4	-98,4%
Pasywa (mIn zł)	19 959,0	20 423,2	-464,2	-2,3%
Kapitał własny	7 869,7	7 782,4	87,3	1,1%
Zobowiązania długoterminowe	5 706,4	5 847,5	-141,1	-2,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 382,9	6 752,9	-370,0	-5,5%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0,0	40,4	-40,4	-100,0%

Na dzień 30.06.2012r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 19.959,0 mln zł, co oznacza spadek w ciągu pierwszego półrocza 2012 roku o 464,2 mln zł.

Stan aktywów trwałych zmniejszył się w okresie I półrocza 2012 roku o 350,9 mln zł, głównie na skutek odpisów aktualizujących w segmencie wydobywczym.

Poziom zapasów na 30.06.2012r. wyniósł 5.790,6 mln zł i zmniejszył się w okresie I półrocza 2012 roku o 65,2 mln zł, głównie w związku ze spadkiem masy zapasów obowiązkowych paliw i ciężkiego oleju opałowego. Niewielkie wzrosty cen produktów, kursu dolara oraz wolumenów sprzedaży w porównaniu z końcem 2011 roku spowodowały wzrost o 117,8 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Spadek w pozycji aktywa przeznaczone do sprzedaży związany jest ze sprzedażą 100% udziałów spółki LOTOS Parafiny w dn.10.01.2012r. na rzecz podmiotu zewnętrznego.

Stan aktywów obrotowych wyniósł na koniec I półrocza 2012 roku 8.726,0 mln zł, tj. utrzymał się na poziomie z 31.12.2011r.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2012 roku wyniósł 7.869,7 mln zł, tj. zwiększył się w okresie I półrocza 2012 roku o 87,3 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 68,1 mln zł i i odniesionych na kapitał rezerwowy dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 34,2 mln zł.

Stan zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2012 roku obniżył się o 141,1 mln zł, na skutek przede wszystkim spadku stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł 5.706,4 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2012 roku osiągnął poziom 6.382,9 mln zł i obniżył się o 370,0 mln zł, głównie na skutek niższego o 480,2 mln zł stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanego głównie mniejszym o 10,7% wolumenem i niższą o 25,0% wartością zakupioną w czerwcu 2012 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2011 roku. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych na koniec czerwca 2012 roku wyniósł 2.409,2 mln zł, tj. był na poziomie z początku roku.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 czerwca 2012 roku osiągnął poziom 7.300,6 mln zł, tj. o 91,0 mln zł niższy od stanu na koniec 2011 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 88,1%, tj. o 1,9 punkty procentowe mniej niż na 31.12.2011r.

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tab. 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(m ln zł)	2Q2012	1Q2012	2Q2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	530,5	-308,8	-585,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-156,8	-140,9	-178,2
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-225,1	14,8	4,2
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	173,4	-456,8	-760,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	-295,2	161,6	494,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-121,8	-295,2	-266,3

Stan środków pieniężnych na koniec 2Q12 w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -121,8 mln zł.

Dodatknie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 2Q12 wynoszące 530,5 mln zł związane jest głównie ze zmniejszeniem wartości zapasów w 2Q12 o 400,0 mln zł na skutek obniżających się cen ropy i produktów naftowych oraz z korektą zysku netto bieżącego okresu o straty z tytułu działalności inwestycyjnej zmniejszone o podatek odroczony z tego tytułu.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest efektem przede wszystkim wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 2Q12 wynoszące -225,1 mln zł uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wydatków z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki w wysokości -305,6 mln zł.