



**Siedziba Podmiotu Dominującego:**  
**Grupa LOTOS S.A.,**  
80-718 Gdańsk, ul. Elbląska 135

**Kontakt:**

**Relacje Inwestorskie Grupy LOTOS S.A.:**  
tel. +48 58 308 73 93  
e-mail: [ir@grupalotos.pl](mailto:ir@grupalotos.pl)

**Biegły rewident:**  
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

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

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

## **SPIS TREŚCI**

1.	PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LOTOS.....	3
1.1	ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS ZMIAN W JEJ STRUKTURZE.....	3
1.2	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRUPY LOTOS 9	
1.3	STAN POSIADANIA AKCJI GRUPY LOTOS S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE.....	9
1.4	SYTUACJA KADROWA .....	10
2.	WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS .....	13
2.1	OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2012R.....	13
2.2	OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LOTOS WYNIKI W PERSPEKTYWIE III I IV KWARTAŁU 2012R.....	25
2.3	ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z POZOSTAŁYMI MIESIĄCAMI 2012R.....	25
2.4	STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA 2012R.....	26
3.	POZOSTAŁE INFORMACJE.....	26
3.1	POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ .....	26
3.2	ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI .....	26
3.3	UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, POŻYCZKI I UDZIELONE GWARANCJE .....	26
4.	PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU .....	26

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

### 1. PODSTAWOWE INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ LOTOS

#### 1.1 ORGANIZACJA GRUPY KAPITAŁOWEJ ORAZ OPIS ZMIAN W JEJ STRUKTURZE

Według stanu na dzień 30.06.2012r. w skład Grupy Kapitałowej LOTOS wchodziły Grupa LOTOS S.A. („Grupa LOTOS”, „Spółka”) jako Podmiot Dominujący oraz 33 spółki o profilu produkcyjnym i usługowym w tym:

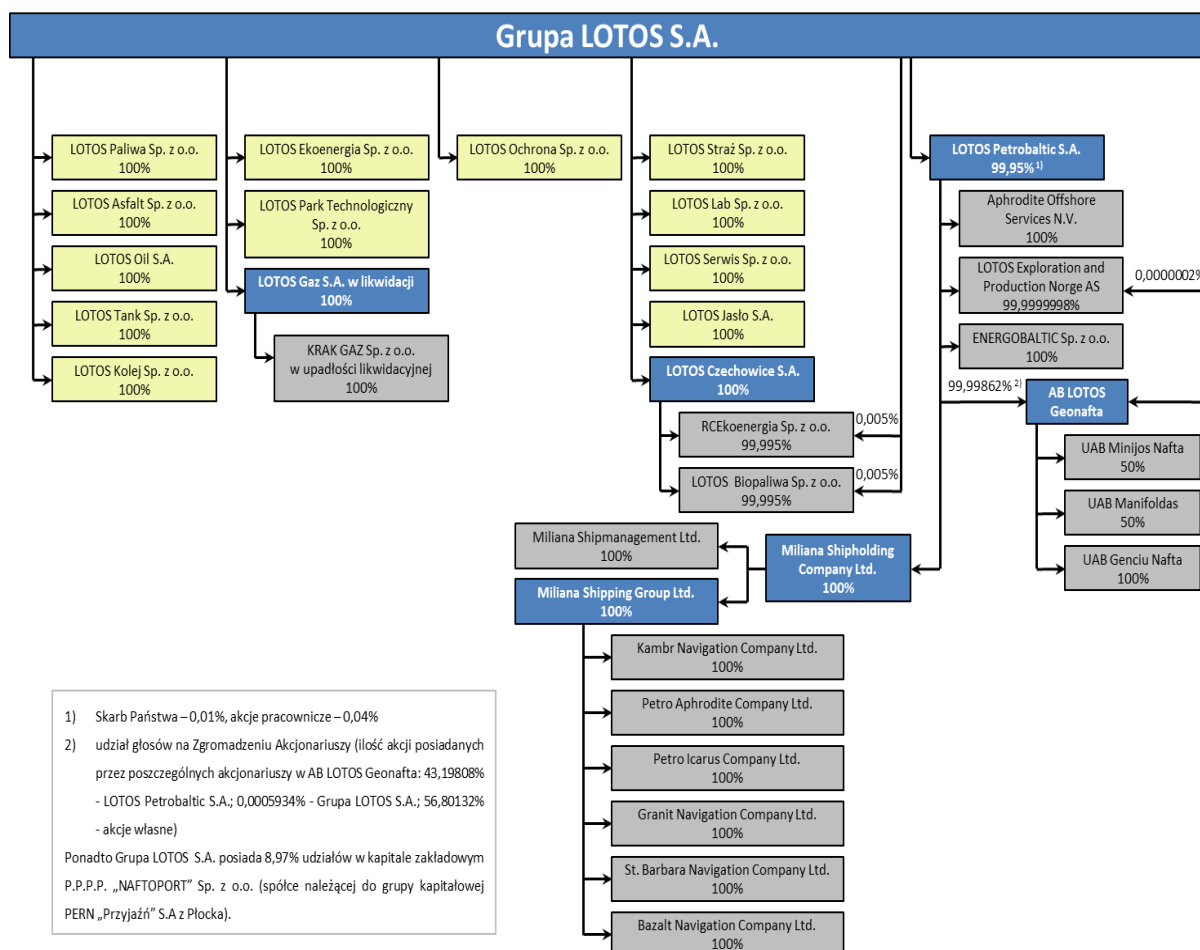
- 15 spółek zależnych od Grupy LOTOS,
- 18 spółek pośrednio zależnych od Grupy LOTOS oraz wycenianych metodą proporcjonalną.

Grupa LOTOS nie posiada oddziałów (zakładów) w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej LOTOS wyróżnia się dwa główne segmenty operacyjne sprawozdawcze:

- **segment operacyjny wydobywczy** – obejmujący działalność w zakresie pozyskiwania i eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- **segment operacyjny produkcji i handlu** – obejmuje działalność spółek w zakresie wytwarzania, przetwarzania produktów rafinacji ropy naftowej, jak również ich sprzedaży hurtowej i detalicznej oraz działalność pomocniczą, transportową i serwisową.

Rys. 1 Schemat Grupy Kapitałowej LOTOS



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab.1 Spółki Grupy Kapitałowej LOTOS**

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wyceny udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym		
				30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Podmiot dominujący						
Grupa LOTOS S.A.	Gdańsk	Wytwarzanie i przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (głównie paliw) oraz ich sprzedaż hurtowa	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy	Nie dotyczy
Spółki bezpośrednio zależne						
LOTOS Paliwa Sp. z o.o.	Gdańsk	Sprzedaż hurtowa, detaliczna paliw, lekkiego oleju opałowego, zarządzanie siecią stacji paliw LOTOS	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Asfalt Sp. z o.o.	Gdańsk	Produkcja i sprzedaż asfaltów	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Oil S.A.	Gdańsk	Produkcja i sprzedaż olejów smarowych i smarów oraz sprzedaż olejów bazowych	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Tank Sp. z o.o.	Gdańsk	Handel paliwem lotniczym do 16.10.2011r., obecnie usługi logistyczne	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Kolej Sp. z o.o.	Gdańsk	Transport kolejowy	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Parafiny Sp. z o.o.	Jasło	Produkcja i sprzedaż mas parafinowych	pełna	(1)	100,00%	100,00%
LOTOSekoenergia Sp. z o.o. (2)	Gdańsk	Spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o.	Jasło	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Gaz S.A. w likwidacji	Kraków (3)	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Ochrona Sp. z o.o.	Gdańsk	Ochrona mienia i osób	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Straż Sp. z o.o.	Gdańsk	Ochrona przeciwpożarowa	pełna	100,00%	100,00%	100,00%

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wyceny udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym		
				30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
LOTOS Lab Sp. z o.o.	Gdańsk	Wykonywanie analiz laboratoryjnych	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Serwis Sp. z o.o.	Gdańsk	Działalność w zakresie utrzymania ruchu mechanicznego, elektrycznego i automatyki, usługi remontowe	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Jasło S.A.	Jasło	Magazynowanie i dystrybucja paliw. Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi od 24.03.2011r.	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Czechowice S.A. (spółka posiada swoją grupę kapitałową)	Czechowice-Dziedzice	Magazynowanie i dystrybucja paliw	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Petrobaltic S.A. (spółka posiada swoją grupę kapitałową)	Gdańsk	Pozyskiwanie oraz eksploatacja złóż ropy naftowej i gazu ziemnego	pełna	99,95%	99,95% (4)	99,94%
<b>Spółki pośrednio zależne i wyceniane metodą proporcjonalną</b>						
RCEkoenergia Sp. z o.o.	Czechowice-Dziedzice	Wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej, ciepła i gazu	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o.	Czechowice-Dziedzice	Produkcja estrów metylowych kwasów tłuszczowych (FAME)	pełna	100,00%	100,00%	100,00%
Aphrodite Offshore Services Ltd.	Antyle Holenderskie, Curaçao	Spółka nie prowadzi działalności operacyjnej od 17.10.2011r.	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%
LOTOS Exploration and Production Norge AS	Stavanger Norwegia	Poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej na norweskim szelfie kontynentalnym; świadczenie usług związanych z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wyceny udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym		
				30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
Energobaltic Sp. z o.o.	Władysławowo	Produkcja energii elektrycznej, energii cieplnej, LPG oraz kondensatu gazowego	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%
AB LOTOS Baltija (spółka posiada swoją grupę kapitałową)	Wilno, Litwa	Doradztwo handlowe i prawne	-	-	(6)	99,94%
AB Meditus (spółka posiada swoją grupę kapitałową)	Wilno, Litwa	Doradztwo handlowe i prawne	-	-	(6)	99,94%
AB LOTOS Geonafta (spółka posiada swoją grupę kapitałową) (6)	Gargždai, Litwa	Poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej, świadczenie usług wiertniczych oraz kupno i sprzedaż ropy naftowej	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%
UAB Genciu Nafta	Gargždai, Litwa	Poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%
UAB Manifoldas	Gargždai, Litwa	Poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej	proporcjonalna	49,98%	49,98% (5)	49,97%
UAB Minijos Nafta	Gargždai, Litwa	Poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej	proporcjonalna	49,98%	49,98% (5)	49,97%
Miliana Shipholding Company Ltd. (spółka posiada swoją grupę kapitałową) (7)	Cypr, Nikozja	Magazynowanie i transport ropy naftowej oraz inne usługi w obszarze transportu morskiego oraz zarządzanie posiadanymi aktywami finansowymi	pełna	99,95%	99,95% (5)	99,94%
Miliana Shipmanagement Ltd.	Cypr, Nikozja	Świadczenie usług w obszarze transportu morskiego	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Miliana Shipping Group Ltd. (spółka posiada swoją grupę kapitałową)	Cypr, Nikozja	Zarządzanie posiadanymi aktywami	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Kambr Navigation Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Petro Aphrodite Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Petro Icarus Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Granit Navigation Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

Nazwa podmiotu	Siedziba	Przedmiot działalności	Metoda konsolidacji/ wyceny udziałów	Procentowy udział Grupy w kapitale podstawowym		
				30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
St. Barbara Navigation Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-
Bazalt Navigation Company Ltd.	Cypr, Nikozja	Czarter statku	pełna	99,95%	99,95% (5) (8)	-

- (1) 10.01.2012r. Grupa LOTOS zawarła ze spółką Krokus Chem Sp. z o.o. umowę sprzedaży 100% udziałów spółki LOTOS Parafiny Sp. z o.o. Ww. umowa była poprzedzona przedwstępną umową sprzedaży z 30.11.2011r.
- (2) 31.07.2012r., tj. po dniu bilansowym, Grupa LOTOS zawarła z Miliana Shipholding Company Ltd. umowę sprzedaży 100% udziałów spółki LOTOS Ekoenergia Sp. z o.o.
- (3) 08.07.2011r. zarejestrowana została nowa siedziba spółki w Krakowie (poprzednią siedzibą było miasto Mława).
- (4) Do 31.12.2011r. Grupa LOTOS nabyła od udziałowców niekontrolujących dodatkowe 0,63% akcji LOTOS Petrobaltic S.A. W I kw. 2012r. Grupa LOTOS kontynuowała proces wykupu akcji od akcjonariuszy mniejszościowych spółki LOTOS Petrobaltic na zasadzie dobrowolnej sprzedaży, tj. 01.03.2012r. zawarto umowę nabycia 26 szt. akcji pomiędzy Grupą LOTOS a akcjonariuszem – osobą fizyczną. Rejestracja nabycia w księdze akcyjnej ww. akcji nastąpiła 20.03.2012r. W wyniku powyższej transakcji struktura właścicielska spółki LOTOS Petrobaltic S.A. zmieniła się nieznacznie. Ww. umowa była ostatnią umową nabycia akcji LOTOS Petrobaltic zawartą na zasadzie swobody zawierania umów.
- (5) Zmiany kapitałowe opisane w punkcie (4) miały wpływ na pośredni udział procentowy Grupy LOTOS w kapitale zakładowym spółek zależnych i pośrednio zależnych od spółki LOTOS Petrobaltic.
- (6) 30.11.2011r. zarejestrowano połączenie spółek AB Geonafta, AB LOTOS Baltija i AB Meditus oraz zmianę nazwy spółki AB Geonafta na AB LOTOS Geonafta. Po rejestracji struktura kapitału zakładowego AB LOTOS Geonafta ukształtowała się następująco: LOTOS Petrobaltic S.A. – 43,1980822%, Grupa LOTOS S.A. – 0,0005934%, akcje własne AB LOTOS Geonafta – 56,8013244%. Udział głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy AB LOTOS Geonafta, z których możliwe jest wykonywanie prawa głosu ukształtował się następująco: LOTOS Petrobaltic S.A. – 99,99862%, Grupa LOTOS – 0,00137%. Spółka LOTOS Petrobaltic zachowała kontrolę nad spółką AB LOTOS Geonafta. Nabyte w skutek połączenia akcje własne, Spółka AB LOTOS Geonafta planuje dobrowolnie umorzyć.
- (7) 23.01.2012r. nastąpiła rejestracja zmiany nazwy spółki Miliana Shipping Company Ltd. na Miliana Shipholding Company Ltd.
- (8) 22.07.2011r. Miliana Shipping Company Ltd. (od 23.01.2012r. Miliana Shipholding Company Ltd.) zawiązała dwie nowe spółki: Miliana Shipmanagement Ltd., Miliana Shipping Group Ltd. W obu podmiotach 100% właścicielem jest Miliana Shipping Company Ltd. (od 23.01.2012r. Miliana Shipholding Company Ltd.). Spółki są zarejestrowane na terenie Republiki Cypru. Dnia 13.09.2011r. Miliana Shipping Company Ltd. (od 23.01.2012r. Miliana Shipholding Company Ltd.) uzyskała potwierdzenie własności sześciu spółek z siedzibą na Cyprze: Bazalt Navigation Company Ltd., Granit Navigation Company Ltd., Kambr Navigation Company Ltd., St. Barbara Navigation Company Ltd., Petro Icarus Company Ltd., Petro Aphrodite Company Ltd. Wymienione spółki zostały zakupione w celu alokowania w nich aktywów w postaci statków. Dnia 13.12.2011r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w spółce Miliana Shipping Group Ltd. z poziomu 1.000 EUR do poziomu 2.000 EUR i objęcie ich przez Miliana Shipping Company Ltd. (od 23.01.2012r. Miliana Shipholding Company Ltd.) w zmian za wkład niepieniężny w postaci udziałów w następujących spółkach: Bazalt Navigation Company Ltd., Granit Navigation Company Ltd., Kambr Navigation Company Ltd., St. Barbara Navigation Company Ltd., Petro Icarus Company Ltd., Petro Aphrodite Company Ltd. Tym samym zostało zakończone formowanie docelowej struktury kapitałowej dla obszaru transportu morskiego w Grupie Kapitałowej LOTOS Petrobaltic S.A.

W raportowanym okresie nie nastąpiły żadne istotne zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. poza wymienionymi powyżej a opisanymi szerzej w Nocie 15 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej LOTOS za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012r.



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab. 2 Skup akcji własnych w I poł. 2012r.**

Spółka	Data	Udział GLSA	Uwagi
LOTOS Petrobaltic S.A.	1-mar-2012	99,95%	zakończenie procesu wykupu na zasadzie dobrowolnej sprzedaży
LOTOS Petrobaltic S.A.	8-maj-2012	99,95%	uchwała NWZ LOTOS Petrobaltic ws. przymusowego wykupu pozostałych akcji z wyłączeniem akcji MSP przez Grupę LOTOS

**Tab.3 Podwyższenie kapitału w I poł. 2012r.**

Spółka	Data	Kapitał przed	Podwyższenie	Kapitał po	Waluta	Uwagi
LOTOS E&P Norge AS	14-sty-12	572 733 964	91 984 477	<b>664 718 441</b>	NOK	nowa emisja
LOTOS Petrobaltic S.A.	02-lut-12	96 600 000	2 800 000	<b>99 400 000</b>	PLN	nowa emisja
AB LOTOS Geonafta	14-maj-12	168 526	337 052	<b>505 578</b>	LTL	w drodze podwyższenia wart. nominalnej dotychczasowych udziałów (1:3)

**Tab.4 Obniżenie kapitału w I poł. 2012r.**

Spółka	Data	Kapitał przed	Obniżenie	Kapitał po	Waluta	Uwagi
UAB Genciu Nafta	30-kwi-2012	16 900 000	16 890 000	<b>10 000</b>	LTL	anulowanie udziałów
AB LOTOS Geonafta	1-cze-2012	505 578	287 175	<b>218 403</b>	LTL	umorzenie akcji



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

### 1.2 AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY PONAD 5% GŁOSÓW NA WALNYM ZGROMADZENIU GRUPY LOTOS

**Tab.5 Struktura akcjonariatu Grupy LOTOS\***

Akcjonariusze	Liczba akcji/głosów równoważna wartości nominalnej akcji	Udział w ogólnej liczbie głosów równoważny udziałowi w kapitale podstawowym
Skarb Państwa	69.076.392	53,19%
Pozostali	60 796 970	46,81%
<b>Razem</b>	<b>129.873.362</b>	<b>100,00%</b>

*\*Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami wg. stanu na dzień publikacji raportu za 1Q2012, tj. na 8.05.2012r., na dzień 30.06.2012r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu.*

### 1.3 STAN POSIADANIA AKCJI GRUPY LOTOS S.A. PRZEZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

**Tab.6 Stan posiadania akcji Grupy LOTOS\***

	liczba akcji Grupy LOTOS S.A.	wartość nominalna (PLN)
Zarząd, w tym:	9.636	9.636
<b>Pan Zbigniew Paszkowicz</b>	<b>1.000</b>	<b>1.000</b>
<b>Pan Marek Sokołowski</b>	<b>8.636</b>	<b>8.636</b>
Rada Nadzorcza	0	0
<b>Razem</b>	<b>9.636</b>	<b>9.636</b>

*\*Zgodnie z posiadanymi przez Spółkę informacjami wg. stanu na dzień publikacji raportu za 1Q2012, tj. na 8.05.2012r., na dzień 30.06.2012r. oraz na dzień publikacji niniejszego Sprawozdania Zarządu.*

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

### 1.4 SYTUACJA KADROWA

#### ZMIANY W SKŁADZIE ZARZĄDU I RADY NADZORCZEJ







W związku z upływającą VII kadencją Zarządu Grupy LOTOS Rada Nadzorcza Spółki („RN”), po przeprowadzonym postępowaniu kwalifikacyjnym, postanowiła powołać z dniem 28.06.2012r. Zarząd Grupy LOTOS S.A. VIII wspólnej kadencji.

**Tab. 7 Zarząd Grupy LOTOS**

Członkowie Zarządu	Funkcja	Obszar zarządzania	Data sprawowania funkcji
 <b>Paweł Olechnowicz</b>	Prezes Zarządu Dyrektor Generalny	Zarządza i kieruje całokształtem działalności Grupy LOTOS oraz ponosi odpowiedzialność w tym zakresie działania.	12.03.2002 - do chwili obecnej
 <b>Mariusz Machajewski</b>	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Ekonomiczno – Finansowych	Zarządza całokształtem działalności ekonomiczno-finansowej i rachunkowej Spółki, a także zagadnień w zakresie posiadanych aktywów i procesów restrukturyzacyjnych oraz ponosi odpowiedzialność za niniejszy zakres działania	19.06.2006 - do chwili obecnej
 <b>Marek Sokołowski</b>	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju	Zarządza całokształtem spraw pionu produkcji, pionu techniki, pionu rozwoju technologii (w tym działalności środowiskowej oraz bhp), pionu inwestycji (inwestycji związanych z rozwojem technicznym i technologicznym) oraz ponosi odpowiedzialność w tym zakresie działania.	19.04.2002 - do chwili obecnej
 <b>Maciej Szozda</b>	Wiceprezes Zarządu Dyrektor ds. Handlu	Zarządza całokształtem spraw związanych z efektywnym zarządzaniem procesami sprzedaży, zaopatrzenia i dystrybucji w Grupie Kapitałowej LOTOS oraz ponosi odpowiedzialność w tym zakresie działania.	01.07.2009 - do chwili obecnej
 <b>Zbigniew Paszkowicz</b>	Wiceprezes Zarządu ds. Poszukiwań i Wydobywania	Zarządza całokształtem działalności segmentu poszukiwań i wydobywania Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. oraz ponosi odpowiedzialność w tym zakresie działania.	28.06.2012 - do chwili obecnej

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab.8 Rada Nadzorcza**

Członkowie RN	Funkcja w RN VIII kadencji	Daty powołania oraz rezygnacji/odwołania	Życiorys, kompetencje
 <b>Wiesław Skwarko</b>	przewodniczący	27.06.2011r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28830">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28830</a>
 <b>Marcin Majeranowski</b>	vice- przewodniczący	29.02.2012r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/29001">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/29001</a>
 <b>Oskar Pawłowski</b>	sekretarz	27.06.2011r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836</a>
 <b>Małgorzata Hirszel</b>	członek	27.06.2011r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836</a>
 <b>Agnieszka Trzaskalska</b>	członek	29.02.2012r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/29001">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/29001</a>
 <b>Michał Rumiński</b>	członek	27.06.2011r. -	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836</a>
<b>Leszek Starosta</b>	członek	27.06.2011r. - 29.02.2012r. (odwołanie)	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836</a>
<b>Rafał Wardziński</b>	vice- przewodniczący	27.06.2011r. - 27.01.2012r. (rezygnacja)	<a href="http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836">http://www.lotos.pl/inwestorski/aktualnosci/wiadomosci/28836</a>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**ZATRUDNIENIE W GRUPIE KAPITAŁOWEJ LOTOS NA DZIEŃ 30.06.2012R.**

**Tab.9 Struktura zatrudnienia w Grupie LOTOS wg. płci i w podziale na rodzaj stanowiska pracy**

Wyszczególnienie	Mężczyźni	Kobiety	Razem
stanowiska robotnicze	516	5	521
stanowiska nierobotnicze	407	396	803
<b>Razem</b>	<b>923</b>	<b>401</b>	<b>1324</b>

**Tab.10 Struktura zatrudnienia w Grupie Kapitałowej LOTOS wg. płci i w podziale na rodzaj stanowiska pracy**

Wyszczególnienie	Mężczyźni	Kobiety	Razem
stanowiska robotnicze	2448	164	2612
stanowiska nierobotnicze	1409	924	2333
<b>Razem</b>	<b>3857</b>	<b>1088</b>	<b>4945</b>

**Tab.11 Struktura zatrudnienia w poszczególnych spółkach Grupy Kapitałowej LOTOS**

Spółka	Zatrudnienie na dzień 30.06.2012r.		
	Stanowiska robotnicze	Stanowiska nierobotnicze	Razem
Grupa LOTOS S.A.	521	803	1324
LOTOS Paliwa Sp. z o.o.	0	267	267
LOTOS Kolej Sp. z o.o.	563	198	761
LOTOS Oil S.A.	131	211	342
LOTOS Lab Sp. z o.o.	106	45	151
LOTOS Serwis Sp. z o.o.	515	176	691
LOTOS Straż Sp. z o.o.	76	14	90
LOTOS Asphalt Sp. z o.o.	125	144	269
LOTOS Gaz S.A.	0	1	1
LOTOS Ochrona Sp. z o.o.	140	20	160
LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o.	0	1	1
LOTOS Tank Sp. z o.o.	7	4	11
LOTOS Jasło S.A.	40	35	75
LOTOS Czechowice S.A.	81	52	133
RC Ekoenergia Sp. z o.o.	43	25	68
LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o.	21	14	35
LOTOS Petrobaltic S.A.	153	246	399
LOTOS Energobaltic Sp. z o.o.	3	30	33
LOTOS E&P Norge AS	0	20	20
AB LOTOS Baltija	0	0	0
AB LOTOS Geonafta	87	24	111
Miliana Shipping	0	3	3
<b>Razem</b>	<b>2 612</b>	<b>2 333</b>	<b>4 945</b>

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab.12 Zatrudnienie na stanowiskach kierowniczych wg płci w Grupie LOTOS**

Kategoria zatrudnienia	kobiety	mężczyźni
Zarząd	0	5
Kadra Kierownicza	49	115
Razem	49	120

## 2. WYNIKI FINANSOWE GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS

### 2.1 OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH WPŁYW NA WYNIKI OSIĄGNIĘTE W I PÓŁROCZU 2012R.

**Tab.13 Notowania cen ropy naftowej, dyferencjał, marża modelowa**

(USD/bbl)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Notowania DATED Brent FOB	113,61	111,09	2,3%
Notowania Ural CIF Rotterdam	111,76	108,00	3,5%
Dyferencjał Brent/Ural *	1,67	2,88	-42,1%
Modelowa marża rafineryjna**	5,08	3,72	36,5%

\*spread Brent vs Ural

\*\* Marża modelowa dla struktury uzysków wynikającej z uśrednionego scenariusza rocznej, typowej pracy rafinerii Grupy LOTOS S.A., 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.14 Marże z notowań produktów paliwowych**

(USD/t)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Marża z notowań: Benzyna	192,09	148,67	29,2%
Marża z notowań: Benzyna surowa	86,46	103,17	-16,2%
Marża z notowań: ON (10 ppm)	120,73	109,30	10,5%
Marża z notowań: LOO	99,06	81,37	21,7%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	165,47	170,49	-2,9%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	-206,19	-253,28	18,6%

**Tab.15 Notowania kursu USD/PLN**

(USD/PLN)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Kurs dolara na koniec okresu	3,39	2,75	23,3%
Średni kurs dolara	3,27	2,82	16,0%

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Segment wydobywczy**

**Tab. 16 Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej**

Zasoby na dzień (mmbbl) *	30.06.2012	30.06.2011	
Norwegia	12,95	12,95	
Polska	32,98	34,45	
Litwa **	6,17	6,79	
razem	52,10	54,19	
Produkcja (bbl/d)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Polska	4 812	3 046	58,0%
Litwa **	1 633	1 560	4,7%
razem	6 445	4 606	39,9%
Sprzedaż produktów własnych (bbl)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Polska	977 760	670 178	45,9%
Litwa **	318 919	305 967	4,2%
razem	1 296 679	976 145	32,8%

\* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

\*\* wg udziałów w Grupie Kapitałowej AB LOTOS Geonafta

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 187,5 mln zł jest efektem głównie wzrostu wolumenu sprzedaży ropy Rozewie o prawie 33% na skutek uruchomienia tymczasowej produkcji ropy naftowej ze złoża B8. Na wyższe przychody segmentu wydobywczego w I półroczu 2012 roku w porównaniu do I półrocza 2011 roku wpływ miały również wyższy o 16,0% średni kurs dolara oraz wyższe o 2,3% notowania cen ropy naftowej Brent dtd na rynkach światowych.

**Tab. 17 Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego**

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	501,6	314,1	59,7%
Wynik operacyjny	-701,3	227,7	-
Amortyzacja	62,8	55,1	14,0%
EBITDA	-638,5	282,8	-
Znormalizowany wynik operacyjny*	261,6	101,3	158,2%

\* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w I półroczu 2012 odpisu aktualizującego wartość udziałów w projekcie YME; w I półroczu 2011 efektu rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB LOTOS Geonafta

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego w I półroczu 2012 roku uwzględnia odpis aktualizujący posiadanych przez spółkę LOTOS Exploration and Produktion Norge AS udziałów w zasobach węglowodorów w ramach nabytych koncesji wydobywczych obejmujących projekt zagospodarowania złoża YME w kwocie ponad 962,9 mln zł (na poziomie skonsolidowanym 934,6 mln zł).

**Segment produkcji i handlu**

Wykorzystanie zainstalowanych mocy przerobowych rafinerii i przerób ropy w I półroczu 2012 roku utrzymał się na poziomie zbliżonym do okresu analogicznego poprzedniego roku. Było to związane z optymalizacją produkcji w celu maksymalizacji marży rafineryjnej. Dwa niezależne ciągi destylacji ropy w gdańskiej rafinerii umożliwiają Grupie LOTOS większą elastyczność w doborze mieszanek rop naftowych adekwatnym do uwarunkowań rynkowych (tj. do kształtowania się marż na produktach ropopochodnych).

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab. 18 Struktura przerobu ropy naftowej**

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (tys. ton)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
	4 688,0	4 442,9	5,5%
w tym:			
ropy Ural	4 253,4	3 815,8	11,5%
ropy Rozewie	107,9	61,6	75,2%
pozostałe gatunki ropy	326,7	565,5	-42,2%

**Tab.19 Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A**

Produkcja (tys. ton)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
	5 032,0	4 955,1	1,6%
Benzyny	684,8	639,2	7,1%
Benzyna surowa	181,5	98,4	84,5%
Oleje napędowe	2 203,1	2 213,9	-0,5%
Lekkie oleje opałowe	163,9	195,8	-16,3%
Paliwo lotnicze JET	268,4	209,0	28,4%
Ciężkie oleje opałowe	627,1	728,0	-13,9%
Komponenty asfaltowe	328,2	372,7	-11,9%
Pozostałe	575,0	498,1	15,4%

**Tab.20 Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu**

Sprzedaż (tys. ton)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
	4 869,2	4 821,7	1,0%
Benzyny	692,2	691,2	0,1%
Benzyna surowa	181,5	98,3	84,6%
Oleje napędowe	2 217,3	2 217,3	0,0%
Paliwo lotnicze JET	268,2	214,5	25,0%
Lekkie oleje opałowe	167,3	196,1	-14,7%
Ciężkie oleje opałowe	523,1	600,1	-12,8%
Asfalty	301,4	355,1	-15,1%
Pozostałe ropopochodne	518,2	449,1	15,4%

W I półroczu 2012 roku ogólny poziom produkcji i sprzedaży był zbliżony do okresu porównywalnego.

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w I półroczu 2012 roku w porównaniu do I półrocza 2011 roku o 21,9% wynika głównie z wyższych średnich cen sprzedaży netto, na skutek między innymi wyższego kursu walutowego. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 20,7%, z 2.739 zł/t w I półroczu 2011 roku do 3.306 zł/t w I półroczu 2012 roku.

Na spadek wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w I półroczu 2012 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku ubiegłego najistotniejszy wpływ miał stosowany w Grupie Kapitałowej sposób wyceny zapasów metodą średniej ważonej. W wyniku spadających cen ropy naftowej w II kwartale 2012 roku efekt lifo zmniejszający wynik operacyjny w II kwartale 2012 roku wyniósł 204,6 mln zł, a w ujęciu



## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

narastającym zwiększył wynik operacyjny o 28,1 mln zł. W I półroczu 2011 roku, w wyniku rosnących cen ropy wynik operacyjny był wyższy o 518,2 mln zł.

Pozytywny wpływ na wysokość wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w I półroczu miały głównie wyższe marże z towarów dla paliw i ciężkiego oleju opałowego oraz zmieniona struktura sprzedaży.

Negatywny wpływ na wynik segmentu operacyjnego oprócz wyceny zapasów miał niższy o 42,1% średni dyferencjał Brent/Ural oraz ujemne różnice kursowe związane z działalnością operacyjną w I półroczu 2012 roku w wysokości 92,8 mln zł.

**Tab.21 Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu**

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	16 096,7	13 204,3	21,9%
Zysk operacyjny	287,9	654,7	-56,0%
Amortyzacja	263,0	214,0	22,9%
EBITDA	550,9	868,7	-36,6%
Wynik operacyjny wg LIFO	259,8	136,5	90,3%

W przypadku zastosowania metody LIFO do wyceny zapasów wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 261,6 mln zł, tj. o 91,6% więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

### Obszar detaliczny

**Tab.22 Sieć stacji paliw LOTOS**

Liczba stacji paliw razem	30.06.2012	31.12.2011	30.06.2011
	368	369	318
Stacje własne CODO	195	190	158
w tym: LOTOS OPTIMA	37	33	0
Stacje partnerskie DOFO	138	136	112
w tym: LOTOS OPTIMA	19	17	0
Stacje patronackie DODO	35	43	48

Pod koniec 2011r. wprowadzono na rynek polski nową markę ekonomicznych stacji paliw LOTOS OPTIMA. Na 30.06.2012r. liczba ich wyniosła 56, tj. w okresie I półrocza 2012r. przybyło 6 nowych stacji OPTIMA.

**Tab.23 Wyniki operacyjne obszaru detalicznego**

(tys. ton/mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Wolumen sprzedaży	492,1	491,4	0,2%
Przychody ze sprzedaży	2 842,3	2 435,4	16,7%
Wynik operacyjny	-13,6	-25,1	-
Amortyzacja	24,7	23,9	3,3%
EBITDA	11,1	-1,2	-

Utrzymujące się ujemne wyniki operacyjne obszaru detalicznego są skutkiem niskiej marży jednostkowej na sprzedaży paliw związanej z trudną sytuacją rynkową.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

### Pozostała działalność

**Tab.24 Wyniki operacyjne pozostałej działalności\***

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	14,3	10,8	32,40%
Wynik operacyjny	3,9	-0,1	-
Amortyzacja	5	4,9	2,00%
EBITDA	8,9	4,8	85,40%

\* 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

### Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Strata operacyjna Grupy Kapitałowej LOTOS za I półrocze 2012 roku w wysokości -442,4 mln zł zawiera efekt dokonanego odpisu aktualizującego aktywa związane ze złożem Yme.

**Tab.25 Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS**

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Przychody ze sprzedaży	16 216,4	13 296,6	22,00%
EBITDA	-112,5	1 127,6	-
Znormalizowany EBITDA*	801,1	1 000,5	-19,00%
Wynik operacyjny	-442,4	854,2	-
Znormalizowany wynik operacyjny*	471,2	727,1	-35,20%
Wynik operacyjny wg LIFO	-470,5	336,0	-
Znormalizowany wynik operacyjny wg LIFO*	443,1	208,9	112,10%

\* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w I półroczu 2012 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie Yme i sprzedaż 100% LOTOS Parafin; w I półroczu 2011 efekt rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB LOTOS Geonafta i sprzedaż Plastikola

Ujemne saldo na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w I półroczu 2012 roku wynoszące -108,3 mln zł jest związane głównie z odsetkami od zadłużenia w wysokości -121,7 mln zł, oraz z ujemnym saldem wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe na poziomie -9,7 mln zł. Dodatkowo saldo działalności finansowej w I półroczu 2011 roku wyniosło 210,7 mln zł, głównie na skutek dodatnich różnic kursowych.

Saldo różnic kursowych z przeszacowania kredytów i pożyczek w I półroczu 2012 roku wyniosło 17,4 mln zł.

Ujemne saldo rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych za 6 miesięcy 2012 roku wyniosło -9,7 mln zł, z czego saldo transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wyniosło +34,2 mln zł, efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych wyniósł -21,4 mln zł, a saldo rozliczenia i wycena transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej było na poziomie -22,5 mln zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Tab.26 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.27 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30.06.2012r.**

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

**Tab.28 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 do 15.01.2015	od 15.01.2013 do 15.01.2019	550 000 000	USD	2,476% - 4,22%	LIBOR 3M - LIBOR 6M

Skonsolidowany wynik netto za I półrocze 2012 roku uwzględniający efekt odpisu na aktywa związane ze złożem Yme wyniósł 68,1 mln zł.

**Tab.29 Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS**

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	I półrocze 2012 / I półrocze 2011
Wynik operacyjny	-442,4	854,2	-
Przychody finansowe	28,5	286,6	-90,1%
Koszty finansowe	-136,8	-75,9	80,2%
Pozostałe	0,0	2,9	-100,0%
Wynik przed opodatkowaniem	-550,7	1 067,8	-
Wynik netto	68,1	906,6	-92,5%
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	68,2	906,3	-92,5%
Znormalizowany wynik netto*	332,4	779,5	-57,4%

\* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w I półroczu 2012 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie Yme i sprzedaż 100% LOTOS Parafin; w I półroczu 2011 efekt rozliczenia stopniowego przejęcia kontroli nad AB LOTOS Geonafta i sprzedaż Plastikolu

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

**Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej**

**Tab.30 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej**

	30.06.2012	31.12.2011	zmiana	%
<b>Aktywa (mln zł)</b>	<b>19 959,0</b>	<b>20 423,2</b>	<b>-464,2</b>	<b>-2,3%</b>
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%
<b>Pasywa (mln zł)</b>	<b>19 959,0</b>	<b>20 423,2</b>	<b>-464,2</b>	<b>-2,3%</b>
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	-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.

## SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS ZA I PÓŁROCZE 2012R.

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 zakupionej 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 Grupy LOTOS S.A. 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.

### Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

**Tab.31 Przepływy pieniężne**

(mln zł)	I półrocze 2012	I półrocze 2011	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	221,7	-269,6	491,3
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-297,7	-404,0	106,3
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-210,3	293,1	-503,4
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	-283,4	-384,5	101,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	161,6	118,2	43,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	-121,8	-266,3	144,5

Stan środków pieniężnych na 30.06.2012r. w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -121,8 mln zł.

Dodatknie saldo środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I półroczu 2012 roku wynoszące 221,7 mln zł związane jest głównie z korektą zysku netto bieżącego okresu o straty z tytułu działalności inwestycyjnej zmniejszone o podatek odroczonej z tego tytułu.

Ujemne saldo działalności inwestycyjnej jest o 106,3 mln zł wyższe od ujemnego salda w I półroczu 2011 roku, głównie w związku ze sprzedażą w styczniu 2012 roku udziałów LOTOS Parafin oraz wydatkami z tytułu nabycia UAB Meditus w 2011 roku.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej na poziomie -210,3 mln zł uwzględnia ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wydatków z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki.

### Ocena możliwości realizacji zobowiązań

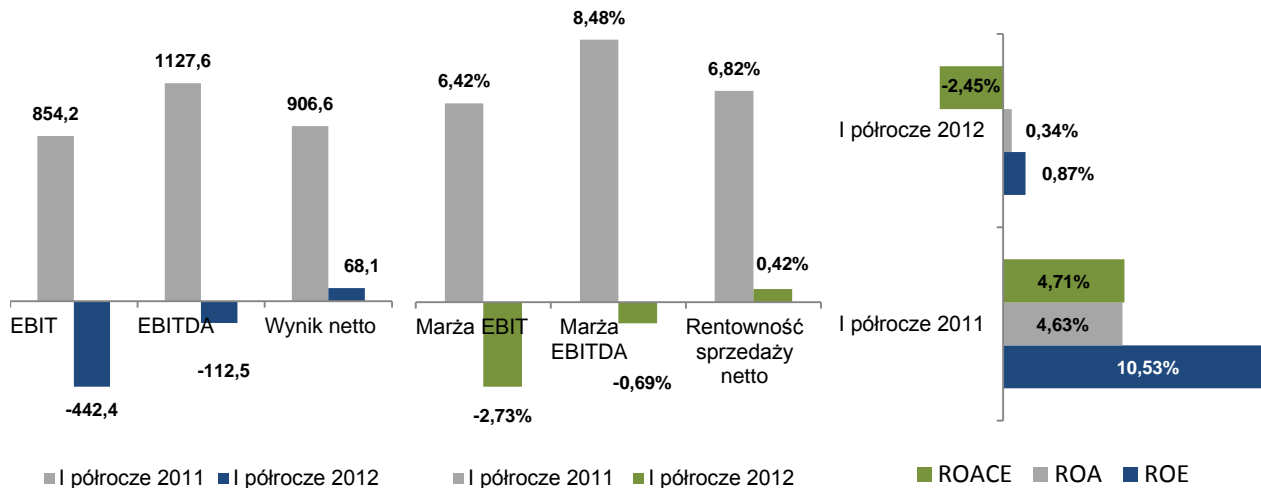
W okresie I półrocza 2012 roku Grupa Kapitałowa LOTOS wykazywała pełną zdolność do wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań wobec innych podmiotów.

### Informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian

Syntetyczną ocenę sytuacji ekonomiczno – finansowej Grupy Kapitałowej LOTOS dokonano za pomocą analizy wskaźnikowej badając kształtowanie się wartości wskaźników w obszarach rentowności, płynności, rotacji i zadłużenia.

### *Wskaźniki rentowności*

(wyrażone w mln zł lub %)

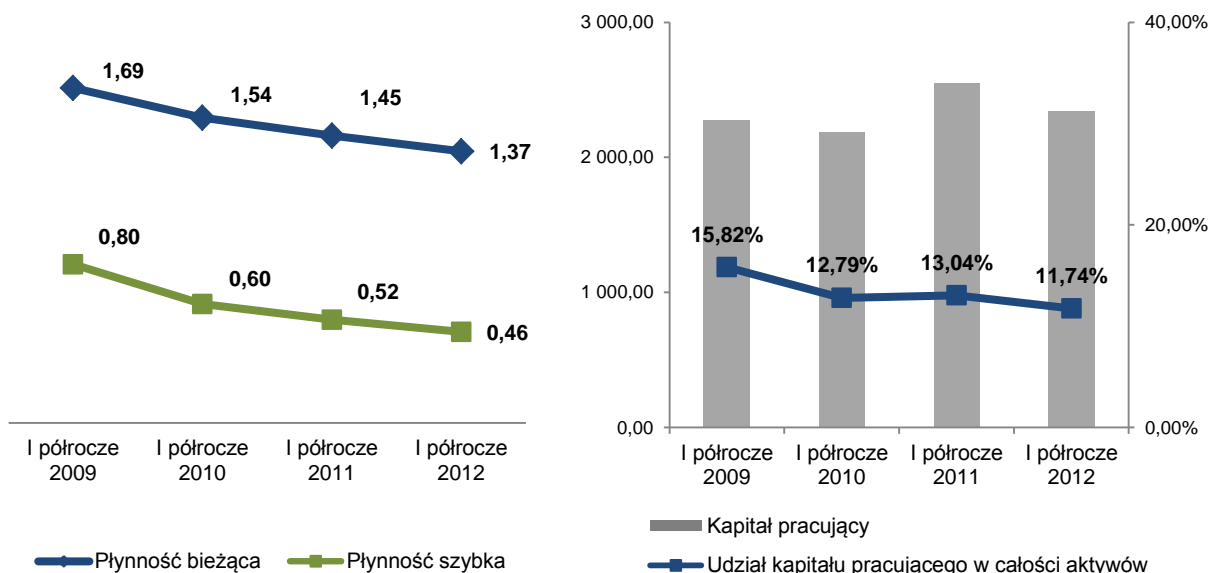


- spadek wskaźników rentowności związany z gorszymi wynikami finansowymi.

Obliczenie wskaźników rentowności	
Marża EBIT	stosunek wyniku operacyjnego do sprzedaży netto
EBITDA	wynik operacyjny EBIT powiększony o amortyzację
Marża EBITDA	stosunek EBITDA do sprzedaży netto
Rentowność/deficytowość sprzedaży netto	stosunek wyniku netto do sprzedaży netto
Stopa zwrotu z kapitału własnego ROE	stosunek wyniku netto do wartości kapitału własnego na koniec okresu
Stopa zwrotu z aktywów ROA	stosunek wyniku netto do wartości aktywów na koniec okresu
Stopa zwrotu z kapitału zaangażowanego ROACE	stosunek wyniku operacyjnego po opodatkowaniu do wartości kapitału własnego powiększonego o wartość kredytów i pożyczek długoterminowych oraz krótkoterminowych, pomniejszonego o środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec okresu

### *Wskaźniki płynności*

*(wyrażone w mln zł, wartości bezwzględnej lub %)*



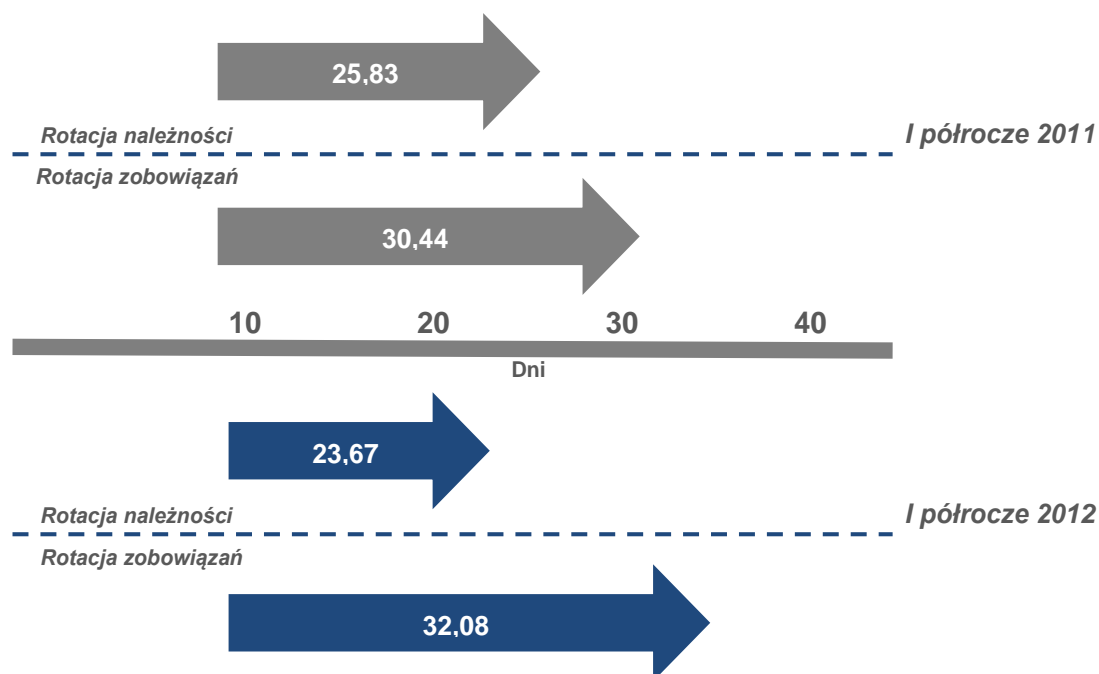
- spadek wskaźnika płynności bieżącej (-5,5%) na skutek wyższego wzrostu stanu zobowiązań krótkoterminowych (+13,1%) niż wzrostu poziomu aktywów obrotowych (+6,5%); spadek (-11,5%) wskaźnika płynności szybkiej w związku ze wzrostem o 9,9% stanu zapasów głównie na skutek wyższych kursów walutowych pod koniec I półrocza 2012 roku w porównaniu do kursów z czerwca 2011 roku;
- spadek o 8,2% kapitału pracującego w związku z niższym (+531,7 mln zł) wzrostem aktywów obrotowych niż wzrost (+740,3 mln zł) zobowiązań krótkoterminowych oraz spadek jego udziału w całości aktywów.

Obliczenie wskaźników płynności	
Płynność bieżąca	stosunek aktywów obrotowych do wartości zobowiązań krótkoterminowych (dane z końca okresu)
Płynność szybka	stosunek aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy do wartości zobowiązań krótkoterminowych (dane z końca okresu)
Kapitał pracujący	wartość aktywów obrotowych pomniejszonych o zobowiązania krótkoterminowe (dane z końca okresu)
Udział kapitału pracującego w całości aktywów	stosunek kapitału pracującego do wartości aktywów (dane z końca okresu)



### *Cykle rotacji*

*(wyrażone w dniach)*

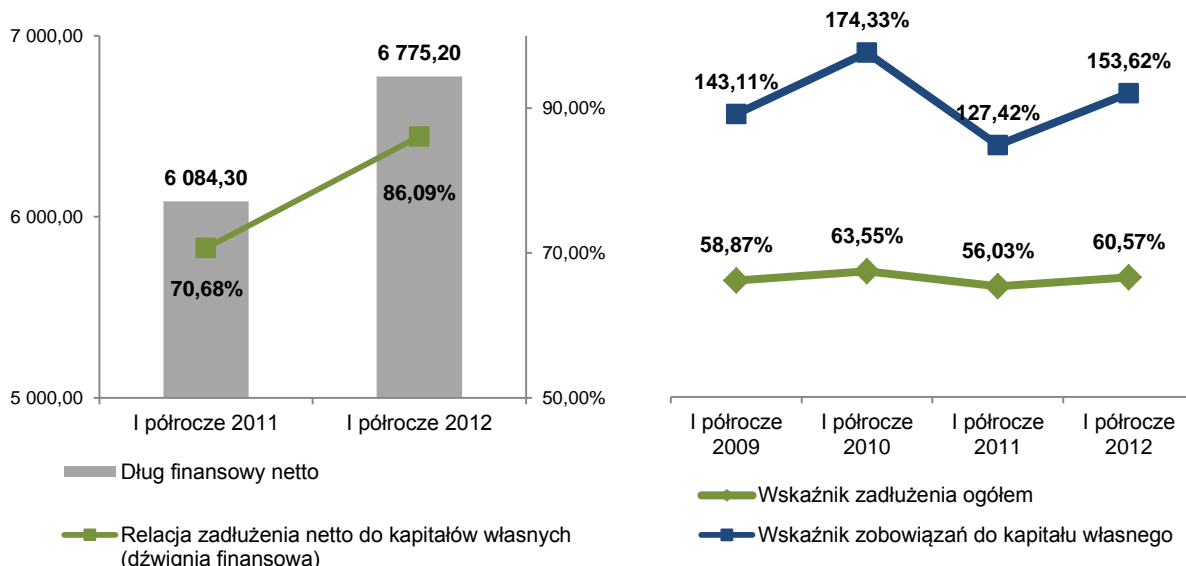


- spadek wskaźnika rotacji należności o 2,2 dnia z powodu wzrostu (+11,8%) średniego stanu należności z tytułu dostaw i usług, przy znacznie wyższym wzroście (+22,0%) przychodów ze sprzedaży; wzrost o 1,6 dnia wskaźnika rotacji zobowiązań z powodu wyższego wzrostu (+32,9%) średniego stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług niż wzrostu (+26,1%) kosztu własnego sprzedaży.

Obliczenie wskaźników rotacji	
Rotacja należności w dniach	stosunek średniej wysokości należności z tytułu dostaw i usług do sprzedaży netto pomnożonej przez 365 dni danego okresu
Rotacja zobowiązań w dniach	stosunek średniej wysokości zobowiązań z tytułu dostaw i usług do kosztu własnego sprzedaży pomnożonego przez 365 dni danego okresu

**Wskaźniki struktury kapitału i zdolności obsługi zadłużenia**

*(wyrażone w mln zł lub %)*



- wzrost o 4,5 punktów procentowych wskaźnika zadłużenia ogółem i o 26,2 punkty procentowe wskaźnika zobowiązań do kapitału własnego, głównie w związku ze wzrostem poziomu zadłużenia kredytowego i spadkiem kapitałów własnych.

Obliczenie wskaźników struktury kapitału i zdolności obsługi zadłużenia	
Wskaźnik zadłużenia ogółem	stosunek zobowiązań ogółem do wartości aktywów (dane z końca okresu)
Dług finansowy netto	wartość kredytów i pożyczek długoterminowych oraz krótkoterminowych pomniejszona o środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe (dane z końca okresu)
Relacja zadłużenia netto do kapitałów własnych (dźwignia finansowa)	stosunek wartości kredytów i pożyczek długoterminowych oraz krótkoterminowych pomniejszona o środki pieniężne i krótkoterminowe aktywa finansowe do kapitału własnego (dane z końca okresu)
Wskaźnik zobowiązań do kapitału własnego	stosunek zobowiązań ogółem do wartości kapitału własnego (dane z końca okresu)

## **2.2 OPIS CZYNNIKÓW MAJĄCYCH W OCENIE SPÓŁKI WPŁYW NA OSIĄGNIĘTE PRZEZ GRUPĘ KAPITAŁOWĄ LOTOS WYNIKI W PERSPEKTYWIE III I IV KWARTAŁU 2012R.**

Wśród podstawowych czynników, mogących, w ocenie Spółki, mieć wpływ na osiągnięte wyniki w II półroczu 2012r. należy wymienić:

- otoczenie makroekonomiczne, w szczególności trend notowań cen ropy i produktów naftowych oraz kształtowanie się relacji pary walut USD/PLN, która wpływa na wyniki Grupy Kapitałowej LOTOS, ze względu na notowanie zarówno cen surowca jak i części cen produktów w USD oraz zadłużenie Grupy LOTOS denominowane w dolarach,
- kształtowanie się podaży i popytu na produkty naftowe w Polsce i Europie. W dłuższej perspektywie spodziewany jest wzrost popytu na olej napędowy przy słabnącym popycie na benzyny motorowe. Tendencje te znajdują odzwierciedlenie w strategii realizowanej przez Grupę Kapitałową LOTOS,
- realizację rozpoczętych projektów w segmencie poszukiwania i wydobywania, w szczególności projektu wydobywczego Yme,
- działania proefektywnościowe zgodnie z ogłoszonym przez Zarząd Spółki Programem Optymalnej Ekspansji (POE). Efekt POE w 2012r. jest planowany na poziomie 220 mln zł.
- optymalizację w segmencie produkcji i handlu w kierunku maksymalizacji marży rafineryjnej Grupy LOTOS (zwiększone moce przerobowe rafinerii w Gdańsku i elastyczność przerobu oraz produkcji w wyniku realizacji Programu 10+),
- dalsze wzmocnianie pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej LOTOS, ze szczególnym naciskiem na rozwój i poprawę rentowności w obszarze detalicznym,
- Rozszerzenie rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych poprzez ustanowienie nowych powiązań zabezpieczających w odniesieniu do kredytów walutowych przeznaczonych na finansowanie 10+ wyznaczonych na instrument zabezpieczający dla przyszłych transakcji sprzedaży produktów naftowych denominowanych w USD.

## **2.3 ZAGROŻENIA I RYZYKA ZWIĄZANE Z DZIAŁALNOŚCIĄ SPÓŁKI W POZOSTAŁYCH MIESIĄCACH 2012R.**

Grupa LOTOS prowadzi działalność w otoczeniu i warunkach, które niosą ze sobą liczne ryzyka. Są one identyfikowane i oceniane w różnych obszarach działalności, a następnie podlegają analizie dotyczącej możliwości ograniczania ich potencjalnego wpływu na działalność Spółki. W porównaniu z poprzednim rokiem, konsekwentnie udaje się zmniejszać poziom przewidywanych zagrożeń ze strony części ryzyk operacyjnych, finansowych i rynkowych, wdrażaniu działań ograniczających zidentyfikowane ryzyka.

Kluczowe ryzyka, szanse i wyzwania w aspekcie zrównoważonego rozwoju Grupy Kapitałowej LOTOS zostały szeroko opisane w [Zintegrowanym Raporcie Rocznym za 2011r.](#)

Zidentyfikowane ryzyka poddawane są na bieżąco monitoringowi, w tym:

- ryzyka i szanse związane ze strategią rządu odnośnie sektora naftowego,
- ryzyka związane ze zmianami i interpretacjami prawa, w tym prawa podatkowego,
- ryzyka związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą,
- ryzyka związane z działalnością operacyjną, w tym ryzyka techniczne, dotyczące bezpieczeństwa pracy oraz ochrony środowiska,
- ryzyka związane z zapewnieniem surowców,
- ryzyka w obszarze handlowym,
- ryzyka o charakterze finansowym.

Dla wszystkich powyższych ryzyk przeprowadzono szczegółowe analizy, wdrażane są strategie postępowania z nimi oraz plany ich ograniczania.

## **2.4 STANOWISKO ZARZĄDU ODNOŚNIE MOŻLIWOŚCI ZREALIZOWANIA WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYCH PROGNOZ WYNIKÓW ZA 2012R.**

Grupa LOTOS nie publikowała prognoz jednostkowych ani skonsolidowanych wyników finansowych na 2012r.

## **3. POZOSTAŁE INFORMACJE**

### **3.1 POSTĘPOWANIA PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ**

W I półroczu 2012r. żadna ze spółek Grupy Kapitałowej LOTOS nie była stroną postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczących zobowiązań lub wierzytelności, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Grupy LOTOS S.A. Pozostałe istotne postępowania opisano w Nocie nr 16.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012r.

### **3.2 ISTOTNE TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI**

Transakcje z podmiotami powiązаныmi Grupy LOTOS w I półroczu 2012r. były zawierane na warunkach rynkowych i zostały opisane w Nocie nr 17.16 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012r.

### **3.3 UDZIELONE PORĘCZENIA KREDYTU, GWARANCJE I POŻYCZKI ORAZ UMOWY FAKTORINGOWE**

#### **Zobowiązanie spółki LOTOS Petrobaltic S.A. na rzecz rządu norweskiego**

17.06.2008r. spółka LOTOS Petrobaltic S.A. wystawiła bezwarunkową i nieodwołalną gwarancję na rzecz rządu norweskiego za działania LOTOS Exploration and Production Norge AS („LOTOS EPN”) w zakresie poszukiwań i wydobywania na norweskim szelfie kontynentalnym. Spółka Petrobaltic w wystawionej gwarancji zobowiązuje się ponieść pełną odpowiedzialność finansową tytułem zabezpieczenia wszelkich zobowiązań mogących powstać w związku z działalnością spółki LOTOS EPN w ramach poszukiwań i wydobywania naturalnych złóż znajdujących się pod dnem morza, w tym składowania i transportu przy pomocy innych środków transportu niż statki na norweskim szelfie kontynentalnym.

Poza wyżej opisanym zobowiązaniem warunkowym, w raportowanym okresie spółki Grupy Kapitałowej LOTOS nie były stronami poręczeń i gwarancji o wartości przekraczającej wartość 10% kapitałów własnych Grupy LOTOS.

Dodatkowo zmiany zaistniałe w zakresie zobowiązań warunkowych, poręczeń i gwarancji w I półroczu 2012r. opisano w Notach 16.1 i 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres 6 miesięcy zakończony 30.06.2012r

#### **Umowa faktoringowa Grupy LOTOS S.A.**

13.08.12r. został podpisany aneks do umowy o świadczenie usług wykupu wierzytelności od kontrahentów (faktoringu) bez regresu, zawartej przez Grupę LOTOS z bankiem PEKAO S.A. dnia 07.07.2010r. W wyniku podpisania aneksu limit faktoringowy uległ zwiększeniu do kwoty 610 mln zł.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ LOTOS  
ZA I PÓŁROCZE 2012R.**

---

Umowa pierwotna została podpisana w 2010r. na limit w kwocie 300 mln PLN, z terminem obowiązywania do 30.08.2011r. Następnie aneksem z dnia 14.04.2011r. limit został zwiększony do 370 mln PLN.

23.08.2011r. został podpisany kolejny aneks, w wyniku którego obowiązywanie części limitu (230 mln PLN) zostało przedłużone do 31.08.2012r., a pozostałej części (140 mln PLN) do 30.09.2011r. 26.09.2011r. podpisano aneks, dzięki któremu całość limitu uzyskała ten sam termin obowiązywania, tj. do 31.08.2012r.



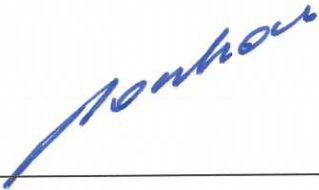
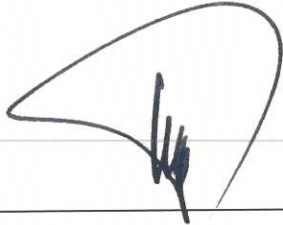

Następny aneks, zwiększający limit faktoringowy do 410 mln PLN i przedłużający jego obowiązywanie do 31.05.2013r., podpisano dnia 14.06.2012r.

**Umowa faktoringowa LOTOS Paliwa**

28.02.12r. został podpisany aneks do umowy faktoringu bez regresu, zawartej przez spółkę LOTOS Paliwa Sp. z o.o. z PEKAO Faktoring Sp. z o.o. dnia 06.10.2011r. W wyniku podpisania aneksu zwiększeniu uległ limit faktoringowy ze 150 mln zł do kwoty 300 mln PLN.

Umowa pierwotna została podpisana w 2011r. na limit w kwocie 150 mln PLN i z terminem obowiązywania do 05.10.2012r.

**4. PODPISY CZŁONKÓW ZARZĄDU**

Prezes Zarządu, Dyrektor Generalny	
	Paweł Olechnowicz
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Ekonomiczno- Finansowych	
	Mariusz Machajewski
Wiceprezes Zarządu ds. Poszukiwań i Wydobywania	
	Zbigniew Paszkowicz
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Produkcji i Rozwoju	
	Marek Sokołowski
Wiceprezes Zarządu, Dyrektor ds. Handlu	
	Maciej Szozda