



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA II KWARTAŁ 2011 ROKU

Spis treści

1	Otoczenie rynkowe.....	2
2	Segment wydobywczy	2
3	Segment produkcji i handlu.....	4
4	Pozostała działalność	8
5	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
6	Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej.....	10
7	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11

1 Otoczenie rynkowe

Tab. 1: Dane makroekonomiczne

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Notowania DATED Brent FOB	USD/bbl	117,04	105,43	78,24	11,0%	49,6%
Notowania Ural CIF Rotterdam	USD/bbl	113,73	102,55	76,92	10,9%	47,9%
Dyferencjał Brent/Ural z notowań	USD/bbl	3,31	2,88	1,32	14,9%	150,8%
Marża rafineryjna z notowań	USD/bbl	2,59	1,66	3,96	56,0%	-34,6%
Marża z notowań: Benzyna	USD/t	172,21	126,19	149,66	36,5%	15,1%
Marża z notowań: ON (10 ppm)	USD/t	100,16	117,94	98,69	-15,1%	1,5%
Marża z notowań: LOO	USD/t	73,43	88,86	79,74	-17,4%	-7,9%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	USD/t	168,11	172,71	127,02	-2,7%	32,3%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	USD/t	-264,45	-242,70	-160,19	-9,0%	-65,1%
Średniokwartalny kurs dolara	zł/USD	2,75	2,88	3,16	-4,5%	-13,0%
Średniokwartalny kurs euro	zł/EUR	3,96	3,95	4,01	0,3%	-1,2%

Do najistotniejszych zmian w otoczeniu makroekonomicznym, które miały istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w II kwartale 2011 roku należy wzrost notowań ropy naftowej oraz spadek kursu dolara.

Średniokwartalne notowania ropy Brent Dated w II kwartale 2011 roku były wyższe o 11,0% od notowań z I kwartału 2011 roku i o 49,6% od notowań w okresie porównywalnym, tj. w II kwartale 2010 roku. Równocześnie nastąpił wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural o 0,43 USD/bbl w porównaniu z I kwartałem 2010 roku i o 1,99 USD/bbl w stosunku do II kwartału 2010 roku.

W raportowanym okresie nastąpił też w porównaniu do poprzedniego kwartału 2011 roku wzrost marży z notowań dla benzyn oraz spadek marży dla średnich frakcji z przerobu ropy i ciężkiego oleju opałowego. Biorąc pod uwagę notowania z okresu porównywalnego, tj. II kwartału 2010 roku, w analizowanym okresie nastąpił wzrost notowań dla benzyn, paliwa lotniczego i oleju napędowego.

2 Segment wydobywczy

Tab. 2: Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej

Ropa naftowa						
Zasoby na dzień (m bbl) *						
	30.06.2011	31.03.2011	30.06.2010			
Norwegia	12,95	12,95	12,95			
Polska	34,45	34,74	35,56			
Litwa **	6,79	6,95	bd			
Produkcja (bbl/d)						
	2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10	
Polska	3 149	2 936	3 283	7,3%	-4,1%	
Litwa **	1 707	1 389	bd	22,9%	-	
Sprzedaż (bbl)						
	2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10	
Polska	447 664	222 514	395 760	101,2%	13,1%	
Litwa **	172 650	133 317	bd	29,5%	-	

Wzrost notowań ropy naftowej oraz dyferencjału Ural/Brent

* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

** wg udziałów w GK AB Geonafra

Tab. 3: Zasoby, produkcja i sprzedaż gazu ziemnego

Gaz ziemny					
Zasoby na dzień (mln m ³)*	30.06.2011	31.03.2011	30.06.2010		
Polska	0,513	0,517	0,529		
Produkcja (mln m ³)	2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Polska	3,8	3,7	4,2	2,7%	-9,5%
Sprzedaż (mln m ³)	2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Polska	2,2	2,1	2,9	3,1%	-25,4%

* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

Polska

W II kwartale 2011 roku w obszarze Morza Bałtyckiego prowadzono wydobycie ropy i gazu na złożu B3 oraz kontynuowano prace związane z przygotowaniem do zagospodarowania złoża B8 w zakresie prac projektowych i analitycznych. Trwały przygotowania do wiercenia otworu zatłaczającego B8-Z5 na złożu B8. Ponadto zakończono remont kapitalny dźwigu platformy Petrobaltic, zabezpieczono głowice wydobywcze w rejonie platformy bezzałogowej PG 1.

Litwa

W omawianym okresie prowadzono wydobycie ropy naftowej ze złóż Girkaliai, Kretinga i Nausodis oraz Genciu, wiercono otwór rozpoznawczo-eksploatacyjny Girkaliai-8 (prace trwały w okresie od marca do 26 czerwca 2011 roku). 27 czerwca 2011 roku rozpoczęto wiercenie otworu rozpoznawczo-eksploatacyjnego Liziai-2 na obiekcie Liziai (Spółka UAB Manifoldas).

Norwegia

W I kwartale 2011 roku kontynuowano działania związane z zagospodarowaniem projektu wydobywczego YME. W ślad za informacją otrzymaną od firmy Talisman Energy o opóźnieniu w uruchomieniu produkcji ze złoża YME, jaką operator opublikował 28 lipca 2011 roku, LOTOS Petrobaltic S.A. poinformowała, że przewidywany termin rozpoczęcia produkcji z tego złoża to drugi kwartał 2012 roku i jednocześnie przypomniała, że platforma produkcyjna, która będzie obsługiwać złożo YME, została zainstalowana na lokacji (Morze Północne, 110 km na pld.-zach. od Stavanger) w dniu 26 czerwca 2011 roku. Aktualnie, w asyście platformy Rowan Stavanger, prowadzone są na niej prace, dzięki którym jednostka będzie mogła uruchomić wydobycie.

Spółka LOTOS E&P Norge AS przejęła 25% udziałów w licencji PL 455 od dotychczas wiodącego operatora Noreco i stała się operatorem wiodącym (łącznie Spółka posiada 45% udziałów w licencji).

Rozpoczęto badania sejsmiczne 3D na koncesjach PL503 i PL503B.

Wydobycie ropy naftowej ze złoża B3

Zmiana terminu rozpoczęcia produkcji ze złoża YME

Tab.4: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	210,3	103,8	93,5	102,6%	124,9%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	84,3	23,6	35,1	257,2%	140,2%
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	25,4	23,2	15,2	9,5%	67,1%
EBITDA	<i>mln zł</i>	109,7	46,8	50,3	134,4%	118,1%

Wzrost wyniku operacyjnego w segmencie wydobywczym

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 106,5 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2011 roku jest efektem przede wszystkim wzrostu wolumenu sprzedanej w segmencie ropy naftowej na skutek innego harmonogramu dostaw oraz wzrostu ceny ropy naftowej. Wzrost o 116,8 mln zł przychodów ze sprzedaży w porównaniu z II kwartałem 2010 roku jest efektem wzrostu cen ropy naftowej i wzrostu wolumenu sprzedaży wynikającego z objęcia z dniem 3 lutego 2011 roku kontroli nad spółką AB Meditus, będącą właścicielem 59,41% akcji spółki AB Geonafta. Spółka AB Geonafta wraz ze spółkami wchodzącymi w skład jej grupy kapitałowej: UAB Genciu Nafta, UAB Minijos Nafta oraz UAB Manifoldas zajmuje się poszukiwaniem oraz wydobywaniem ropy naftowej ze złóż lądowych na terenie Republiki Litwy.

Przychody ze sprzedaży segmentu w II kwartale 2011 roku zawierają przychody grupy kapitałowej spółki AB Meditus w wysokości 66,6 mln zł. Wolumen sprzedaży ropy naftowej w II kwartale 2011 roku segmentu wydobywczego wynosi 620,3 tys. bbl i uwzględnia 172,6 tys. bbl (22,2 tys. ton) sprzedanej poza Grupę Kapitałową ropy naftowej ze złóż litewskich. Wynik operacyjny segmentu wydobywczego zawiera 24,2 mln zł wyniku wypracowanego przez GK spółki AB Meditus.

3 Segment produkcji i handlu

Tab.5: Struktura przerobu ropy naftowej

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku	<i>tys. ton</i>	2 220,0	2 222,9	2 060,8	-0,1%	7,7%
w tym:						
ropy Ural	<i>tys. ton</i>	1 934,9	1 880,9	1 949,5	2,9%	-0,7%
ropy Rozewie	<i>tys. ton</i>	28,7	32,9	43,6	-12,8%	-34,2%
pozostałe gatunki ropy	<i>tys. ton</i>	256,4	309,1	67,7	-17,0%	278,7%

Przerób ropy naftowej na poziomie 2.220 tys. ton

Zwiększony w stosunku do okresu porównywalnego przerób ropy w bieżącym okresie związany jest z przerobem ropy na instalacji CDU/VDU oddanej w 2010 roku do użytku w ramach zrealizowanego Programu 10+. W związku z optymalizacją przerobu ropy naftowej oraz wykorzystaniem nowej instalacji destylacji ropy naftowej wzrósł w porównaniu z okresem analogicznym 2010 roku udział w przerobie gatunków ropy innych niż Ural (udział ponad 12,8%).

Tab.6: Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A.

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Produkcja razem	<i>tys. ton</i>	2 474,3	2 480,8	2 234,4	-0,3%	10,7%
Benzyny	<i>tys. ton</i>	342,8	296,4	371,3	15,7%	-7,7%
Benzyna surowa	<i>tys. ton</i>	23,6	74,8	0,0	-68,4%	-
Olej napędowy	<i>tys. ton</i>	1 178,4	1 035,5	1 014,8	13,8%	16,1%
Lekki olej opałowy	<i>tys. ton</i>	64,3	131,5	46,1	-51,1%	39,5%
Paliwo lotnicze	<i>tys. ton</i>	101,4	107,6	58,1	-5,8%	74,5%
LPG	<i>tys. ton</i>	18,3	16,2	15,6	13,0%	17,3%
Ciężki olej opałowy	<i>tys. ton</i>	245,5	482,5	275,6	-49,1%	-10,9%
Paliwo bunkrowe	<i>tys. ton</i>	11,2	9,2	9,9	21,7%	13,1%
Komponenty asfaltowe	<i>tys. ton</i>	276,8	95,9	256,1	188,6%	8,1%
Pozostałe	<i>tys. ton</i>	212,0	231,2	186,9	-8,3%	13,4%

**Wzrost produkcji
oleju napędowego**

Tab.7: Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Skonsolidowana sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych	<i>tys. ton</i>	2 354,6	2 467,1	2 074,3	-4,6%	13,5%
Benzyny	<i>tys. ton</i>	369,3	321,9	371,5	14,7%	-0,6%
Benzyna surowa	<i>tys. ton</i>	23,5	74,8	0,0	-68,6%	-
Oleje napędowe	<i>tys. ton</i>	1 164,9	1 052,4	967,5	10,7%	20,4%
Lekkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>	66,8	129,3	49,3	-48,3%	35,5%
Ciężkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>	182,5	417,6	226,8	-56,3%	-19,5%
Paliwo lotnicze JET	<i>tys. ton</i>	112,8	101,7	61,9	10,9%	82,2%
Asfalty	<i>tys. ton</i>	271,2	83,9	238,4	223,2%	13,8%
Pozostałe ropopochodne	<i>tys. ton</i>	163,6	285,5	158,9	-42,7%	3,0%

W II kwartale 2011 roku nastąpił ogólny wzrost wolumenu produkcji i sprzedaży w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego. Jedynie w grupie ciężkiego oleju opałowego nastąpił spadek wolumenu produkcji i sprzedaży. W porównaniu do I kwartału 2011 roku poziom produkcji oraz wolumen sprzedaży produktów naftowych segmentu produkcji i handlu pozostał w II kwartale na zbliżonym poziomie.

Tab.8: Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

	30.06.2011	31.03.2011	30.06.2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
	318	316	318	<i>0,6%</i>	<i>0,0%</i>
Stacje własne CODO	158	156	153	1,3%	3,3%
Stacje partnerskie DOFO	112	112	103	0,0%	8,7%
podpisane umowy franszizowe	116	116	107	0,0%	8,4%
Stacje patronackie DODO	48	48	62	0,0%	-22,6%

Wolumen sprzedaży detalicznej wzrósł w II kwartale 2011 roku w stosunku do I kwartału 2011 roku o 16,6%, między innymi z powodu sezonowości sprzedaży paliw oraz wzrostu liczby stacji własnych. W porównaniu z okresem analogicznym 2010 roku wolumen sprzedaży wzrósł o 7,0%.

**Wzrost wolumenu
sprzedaży
detalicznej**

Tab.9: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (CODO,DOFO,DODO,SDS) *

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Wolumen sprzedaży	tys. ton	264,5	226,9	247,3	16,6%	7,0%
Przychody ze sprzedaży	mln zł	1 323,1	1 112,3	1 072,6	19,0%	23,4%
Wynik operacyjny	mln zł	-12,3	-12,8	8,0	-	-
Amortyzacja	mln zł	11,9	12,0	12,7	-0,8%	-6,3%
EBITDA	mln zł	-0,4	-0,8	20,7	-	-

*Celem lepszego odzwierciedlenia efektów prowadzonej działalności w raportach od IV kwartał 2010 roku dokonano zmiany klasyfikacji sprzedaży detalicznej; jako Detal przyjęto sprzedaż na rynku detalicznym poprzez sieć stacji paliw w wyodrębnionych systemach CODO (wraz z MOP-ami), DOFO, DODO i SDS zarządzaną przez spółkę LOTOS Paliwa. W danych obszaru detalicznego za II kwartał 2010 roku dokonano odpowiednich reklasyfikacji, w celu doprowadzenia do porównywalności. Porównywalne dane dotyczące pozostałych okresów dostępne są na stronie korporacyjnej Grupy LOTOS S.A.

Utrzymujące się ujemne wyniki operacyjne obszaru detalicznego są skutkiem niskiej marży jednostkowej na sprzedaży paliw, w szczególności stacji własnych oraz stacji partnerskich, związanej z trudną sytuacją rynkową spowodowaną gwałtownym wzrostem cen ropy przy ograniczonej możliwości przekładania podwyżek na klientów.

**Niskie marże
detaliczne w 2Q2011**

Tab.10: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Przychody ze sprzedaży	mln zł	6 723,1	6 481,2	4 748,6	3,7%	41,6%
Wynik operacyjny	mln zł	263,3	390,7	271,6	-32,6%	-3,1%
Amortyzacja	mln zł	118,1	95,9	73,7	23,1%	60,2%
EBITDA	mln zł	381,4	486,6	345,3	-21,6%	10,5%

Wzrost o 41,6% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w II kwartale 2011 roku w porównaniu do II kwartału 2010 roku wynika głównie z wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych oraz wyższego o 13,5% wolumenu sprzedaży. W II kwartale 2011 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 117,04 USD/bbl, tj. o 38,80 USD/bbl (+49,6%) więcej niż w okresie porównywalnym. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 24,7%, z 2.289 zł/t w II kwartale 2010 roku do 2.855 zł/t w II kwartale 2011 roku. W porównaniu do poprzedniego kwartału nastąpił 8,7% wzrost cen sprzedaży w tym segmencie, przy wzroście o 11,0% notowań ropy Brent. Wzrost cen sprzedaży był podstawową przyczyną 3,7% wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu z I kwartałem 2011 roku przy równoczesnym spadku o -4,6% wolumenu sprzedaży w segmencie.

Wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w II kwartale 2011 roku utrzymał się na poziomie bardzo zbliżonym do wyniku II kwartału roku poprzedniego. Pozytywny wpływ na jego poziom miał wyższy o 280,3 tys. ton, tj. o 13,5% wolumen sprzedaży i jej struktura. Związany jest on między innymi z wyższym o 159,2 tys.ton wolumenem przerobionej ropy w rafinerii w Gdańsku. Również średni dyferencjał z notowań Brent/Ural, który wyniósł w II kwartale 2011 roku 3,31 USD/bbl, tj. o 1,99 USD/bbl więcej niż w okresie porównywalnym wpłynął na poprawę wyniku operacyjnego omawianego okresu 2011 roku w porównaniu z II kwartałem 2010 roku.

Tab.11: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu

		2Q2011	1Q2011	2Q2010
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	263,3	390,7	271,6
Efekt LIFO*	<i>mln zł</i>	-240,1	-278,1	-253,2
Wynik operacyjny wg LIFO	<i>mln zł</i>	23,2	112,6	18,4

* Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A., 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. Wynik operacyjny uwzględniający powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli.

**Efekt Lifo w 2Q2011
na poziomie -240,1
mln PLN**

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyceną zapasów metodą średniej ważonej oraz wzrostowymi trendami notowań ropy w kwietniu i na przełomie maja i czerwca 2011 roku wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wzrósł o 240,1 mln zł. W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego segmentu o 253,2 mln zł. W poprzednim kwartale, tj. w I kwartale 2011 roku wynik operacyjny zwiększył się o 278,1 mln zł. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 23,2 mln zł w II kwartale 2011 roku, 112,6 mln zł w I kwartale 2011 roku i 18,4 mln zł w II kwartale 2010 roku.

4 Pozostała działalność

Tab.12: Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	5,6	5,2	5,2	7,7%	7,7%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	1,1	-1,2	-1,0	-	-
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	2,5	2,4	2,8	4,2%	-10,7%
EBITDA	<i>mln zł</i>	3,6	1,2	1,8	200,0%	100,0%

* 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.

5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za II kwartał 2011 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 321,1 mln zł, tj. o 28,7 mln zł wyższy od wyniku operacyjnego II kwartału 2010 roku i o 91,5 mln zł niższy od zysku operacyjnego osiągniętego w I kwartale 2011 roku.

W okresie I półrocza 2011 roku wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. osiągnął poziom 733,7 mln zł, tj. o 309,4 mln zł (+72,9%) wyższy niż w I półroczu 2010 roku.

Tab.13: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Przychody ze sprzedaży	mln zł	6 781,4	6 515,2	4 742,7	4,1%	43,0%
EBITDA	mln zł	466,8	533,7	383,8	-12,5%	21,6%
Wynik operacyjny	mln zł	321,1	412,6	292,4	-22,2%	9,8%
Wynik operacyjny wg LIFO	mln zł	81,0	134,5	39,2	-39,8%	-

*z dniem 1 stycznia 2011 roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości w zakresie stosowanych kursów do operacji gospodarczych wyrażonych w walutach obcych. Zastosowanie nowych zasad rachunkowości nie wpłynęło w I kwartale 2011 roku na wynik netto ogółem Grupy, natomiast wpłynęło na wartości prezentowane w sprawozdaniu z pełnego dochodu odpowiednio w części operacyjnej i finansowej. Dla zachowania porównywalności, zasady te wprowadzono w innych prezentowanych tu okresach.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w II kwartale 2011 roku wyniósł 253,5 mln zł, tj. o 899,1 mln zł więcej od wyniku netto z działalności kontynuowanej w II kwartale 2010 roku. W porównaniu z I kwartałem 2011 roku nastąpił spadek wyniku netto z działalności kontynuowanej o 382,0 mln zł.

Wynik netto z działalności kontynuowanej w okresie 6 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 roku wyniósł 899,0 mln zł, tj. o 1.510,5 mln zł więcej niż w I półroczu 2010 roku.

Tab.14: Wynik netto Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		2Q2011	1Q2011	2Q2010	2Q11 /1Q11	2Q11 /2Q10
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	301,2	751,5	-822,6	-59,9%	-136,6%
Wynik netto z działalności kontynuowanej	mln zł	253,5	635,5	-645,6	-60,1%	-139,3%
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	mln zł	253,4	635,3	-646,0	-60,1%	-139,2%

Wpływ na zróżnicowanie poziomu wyniku netto w prezentowanych okresach miały salda na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. W II kwartale 2011 roku saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło -19,9 mln zł, w I kwartale 2011 roku osiągnęło poziom 335,3 mln zł a w II kwartale 2010 roku było ujemne i wyniosło -1.115,0 mln zł. Saldo zysków i strat z tytułu różnic kursowych w II kwartale 2011 roku było dodatnie i wyniosło 77,2 mln zł. W okresie II kwartału 2011 roku efekt dodatniej nadwyżki wyceny

EBIT w 2Q2011 na poziomie 321,1 mln PLN

EBITDA w 2Q2011 na poziomie 466,8 mln PLN

Zysk netto w 2Q2011 na poziomie 253,5 mln PLN

kredytów i pożyczek w walutach obcych odniesiony w sprawozdanie z całkowitych dochodów wyniósł 64,5 mln zł i został zaprezentowany w przychodach finansowych.

Grupa LOTOS S.A. od 1 stycznia 2011 roku wdrożyła zasady 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. W związku z powyższym, w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 roku wartość dodatnich różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych wyniosła 248,9 mln zł. W okresie II kwartału 2011 roku wartość dodatnich różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych wyniosła 83,4 mln zł.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS było ujemne i wyniosło -34,7 mln zł.

Łączna nadwyżka ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych w II kwartale 2011 roku z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ wyniosła -14,4 mln zł. Efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w II kwartale 2011 roku wyniósł 3,2 mln zł. Ujemne saldo rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej wyniosło -23,5 mln zł.

Tab.15: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30 czerwca 2011 roku

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy	Ciężki olej opałowy
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
III kw. 2011	Wolumen (mt)	-7 191	32 691
	Przedział ceny (USD/mt)	715,00 - 796,25	473,00 - 517,75
IV kw. 2011	Wolumen (mt)	-4 880	22 180
	Przedział ceny USD/mt	715,00 - 796,25	473,00 - 517,75

Tab.16: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30 czerwca 2011 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	116 000 000	EUR	1,31293 - 1,44455
Kursy EUR/PLN	Forward	61 300 000	EUR	3,9748 - 4,0912
Kursy USD/PLN	Forward	-70 745 000	USD	2,7005 - 3,11535

Tab.17: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 marca 2011 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008 do 15.07.2011	od 15.01.2013 do 15.01.2018	500 000 000	USD	3,33% - 4,22%	LIBOR 6M

6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Tab.18: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

		30.06.2011	31.12.2010	zmiana	%
Aktywa	mln zł	19 514,0	17 727,4	1 786,6	10,1%
Aktywa trwałe, w tym:	mln zł	11 208,1	10 872,1	336,0	3,1%
Rzeczowe aktywa trwałe	mln zł	9 012,1	6 173,8	2 838,3	46,0%
Środki trwałe w budowie	mln zł	1 465,8	4 213,7	-2 747,9	-65,2%
Aktywa obrotowe, w tym:	mln zł	8 196,1	6 847,4	1 348,7	19,7%
Zapasy	mln zł	5 270,9	4 506,8	764,1	17,0%
Należności z tytułu dostaw i inne	mln zł	2 266,6	1 821,9	444,7	24,4%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	mln zł	174,7	55,9	118,8	212,5%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	342,0	382,6	-40,6	-10,6%
Aktywa dostępne do sprzedaży	mln zł	109,8	7,9	101,9	1289,9%
Pasywa	mln zł	19 514,0	17 727,4	1 786,6	10,1%
Kapitał własny	mln zł	8 596,1	7 513,5	1 082,6	14,4%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	5 212,3	5 039,1	173,2	3,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	5 668,5	5 174,6	493,9	9,5%
Zobow. związ. z aktywami dost. do sprzed.	mln zł	37,1	0,2	36,9	18450,0%

Na dzień 30 czerwca 2011 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 19.514,0 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu pierwszego półrocza 2011 roku o 1.786,6 mln zł. Stan aktywów trwałych powiększył się w okresie I półrocza 2011 roku o 336,0 mln zł, głównie na skutek rozpoznania wartości niematerialnych w kwocie 291,8 mln zł, reprezentujących koncesje przyznane spółce AB Geonaftha oraz spółkom wchodzącym w skład jej grupy kapitałowej: UAB Genciu Nafta, UAB Minijos Nafta oraz UAB Manifoldas, z których wynika prawo do eksploatacji złóż na terenie Republiki Litwy.

Poziom zapasów na 30 czerwca 2011 roku wyniósł 5.270,9 mln zł i wzrósł w okresie I półrocza 2011 roku o 764,1 mln zł, głównie w związku ze wzrostem masy zapasów obowiązkowych (+62,3 tys.m³ paliw i ciężkiego oleju opałowego i +182,5 tys. ton ropy) oraz w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec I półrocza 2011 roku w porównaniu z cenami z końca 2010 roku. Wzrost cen produktów spowodował również wzrost o 444,7 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Stan aktywów obrotowych wyniósł na koniec I półrocza 2011 roku 8.196,1 mln zł, tj. wzrósł o 1.348,7 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2011 roku wyniósł 8.596,1 mln zł, tj. zwiększył się w okresie I półrocza 2011 roku o 1.082,6 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 893,5 mln zł i i odniesionych na kapitał

Wzrost aktywów trwałych o 336 mln PLN

rezerwy dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 201,6 mln zł.

Stan zobowiązań długoterminowych w I półroczu 2011 roku wzrósł o 173,2 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu rezerwy na podatek odroczony i wyniósł na koniec analizowanego okresu 5.212,3 mln zł. Stan oprocentowanych kredytów i pożyczek długoterminowych wyniósł 4.381,3 mln zł, tj. o 22,2 mln zł mniej niż na koniec 2010 roku.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec czerwca 2011 roku osiągnął poziom 5.668,5 mln zł i wzrósł w 2011 roku o 493,9 mln zł, przede wszystkim na skutek wzrostu o 307,9 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanego głównie większym o 21,5% wolumenem i wyższą o 45,5% wartością zakupionej w czerwcu 2011 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2010 roku. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych na koniec czerwca 2011 roku wyniósł 2.219,7 mln zł, tj. wzrósł w okresie I półrocza 2011 roku o 296,4 mln zł, na skutek głównie przesunięcia kredytów długoterminowych do krótkoterminowych oraz w związku z rozwojem działalności segmentu wydobywczego.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na 30 czerwca 2011 roku osiągnął poziom 6.601,0 mln zł, tj. o 274,2 mln zł wyższy od stanu na koniec 2010 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 72,8%, tj. o 6,3 punktów procentowych mniej niż na 31 grudnia 2010 roku.

Dług finansowy na poziomie 6.601 mln PLN

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tab.19: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		2Q2011	2Q2010	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<i>mln zł</i>	-588,1	54,9	-643,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	<i>mln zł</i>	-175,8	-265,7	89,9
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	<i>mln zł</i>	4,2	-17,4	21,6
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<i>mln zł</i>	-760,5	-223,5	-537,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<i>mln zł</i>	494,2	142,0	352,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<i>mln zł</i>	-266,3	-81,5	-184,4

Stan środków pieniężnych na koniec II kwartału 2011 roku w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -266,3 mln zł i był niższy o 184,4 mln zł od stanu na koniec II kwartału 2010 roku.

Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w II kwartale 2011 roku wynoszące -588,1 mln zł związane jest głównie ze zwiększeniem o 590,9 mln zł stanu zapasów oraz zmniejszeniem o 352,1 mln zł stanu zobowiązań krótkoterminowych z wyjątkiem kredytów i pożyczek.

Wyższe o 89,9 mln zł ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim niższych wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych. W okresie II kwartału 2011 roku, Grupa Kapitałowa w przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wykazała wydatki związane z nabyciem AB Meditus po odjęciu nabytych w transakcji połączenia środków pieniężnych w kwocie 52,0 mln zł (za I półrocze 2011 roku wartość nabycia AB Meditus wykazana w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wyniosła 104,3 mln zł).

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w II kwartale 2011 roku wynosi 4,2 mln zł. Uwzględnia ono wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek skorygowane o wydatki z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki w kwocie 92,1 mln zł, pomniejszone jest o saldo związane z emisją i wykupem obligacji w kwocie -69,1 mln zł oraz ujemne rozliczenie instrumentów finansowych na poziomie -18,2 mln zł.

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW		
GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 (dane przekształcone)
(w tysiącach złotych)	(nie badane)	(nie badane)
Przychody ze sprzedaży	6.781.383	4.742.710
Koszt własny sprzedaży	(6.119.184)	(4.131.302)
Zysk na sprzedaży	662.199	611.408
Koszty sprzedaży	(246.623)	(218.452)
Koszty ogólnego zarządu	(104.602)	(92.363)
Pozostałe przychody operacyjne	20.383	8.657
Pozostałe koszty operacyjne	(10.229)	(16.891)
Zysk operacyjny	321.128	292.359
Przychody finansowe	29.469	1.348
Koszty finansowe	(49.383)	(1.116.284)
Udziały w inwestycjach w jednostkach stowarzyszonych	-	-
Utrata kontroli nad jednostką zależną	-	-
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	301.214	(822.577)
Podatek dochodowy od osób prawnych	(47.741)	176.959
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	253.473	(645.618)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(37)	28.272
Rachunkowość zabezpieczeń przepływów pieniężnych	83.423	-
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów	(15.870)	-
Pozostałe	306	-
Inne całkowite dochody (netto)	67.822	28.272
Całkowite dochody ogółem	321.295	(617.346)
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej przypisany:	253.473	(645.618)
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	253.435	(646.008)
Udziałom niekontrolującym	38	390
Całkowity dochód ogółem przypisany:	321.295	(617.346)
Akcjonariuszom Jednostki Dominującej	321.257	(617.931)
Udziałom niekontrolującym	38	585
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej przypisany akcjonariuszom Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)		
- podstawowy	1,95	(4,97)
- rozwodniony	-	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ		
GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010 (dane przekształcone)
(w tysiącach złotych)	(nie badane)	(badane)
AKTYWA		
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	9.012.112	6.173.798
Środki trwałe w budowie	1.465.764	4.213.684
Wartość firmy	46.688	46.688
Wartości niematerialne	415.615	94.825
Inwestycje w nieruchomości	3.005	3.376
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych, wycenianych metodą praw własności	-	93.064
Długoterminowe aktywa finansowe	62.553	54.099
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	162.172	159.901
Należności długoterminowe	33.224	28.612
Rozliczenia międzyokresowe czynne	6.977	4.003
Aktywa trwałe razem	11.208.110	10.872.050
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	23.638	6.018
Aktywa obrotowe		
Zapasy, w tym:	5.270.916	4.506.791
- zapasy obowiązkowe	3.939.352	2.980.241
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2.266.613	1.821.939
Należności z tytułu podatku dochodowego	94.655	47.492
Rozliczenia międzyokresowe czynne	47.228	32.674
Krótkoterminowe aktywa finansowe	174.686	55.906
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	341.965	382.601
Aktywa obrotowe razem	8.196.063	6.847.403
Aktywa obrotowe przeznaczone do sprzedaży, w tym:	86.189	1.893
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1.104	77
- inne aktywa obrotowe	85.085	1.816
Aktywa razem	19.514.000	17.727.364

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z POZYCJI FINANSOWEJ		
GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010 (dane przekształcone)
(w tysiącach złotych)	(nie badane)	(badane)
PASYWA		
Kapitały własne		
Kapitał podstawowy	129.873	129.873
Kapitał zapasowy	1.311.348	1.311.348
Kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny	201.580	-
Zyski zatrzymane	6.938.808	6.045.317
Różnice kursowe z przeliczenia	13.504	12.281
Kapitały własne przypisane akcjonariuszom Jednostki Dominującej	8.595.113	7.498.819
Udziały niekontrolujące	982	14.658
Kapitały własne razem	8.596.095	7.513.477
Zobowiązania długoterminowe		
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4.381.275	4.403.453
Rezerwy długoterminowe	341.546	320.722
Rezerwa na podatek odroczony	283.136	123.143
Pozostałe zobowiązania finansowe	167.906	151.666
Rozliczenia międzyokresowe bierne i pozostałe zobowiązania	38.440	40.141
Zobowiązania długoterminowe razem	5.212.303	5.039.125
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług, rozliczenia międzyokresowe bierne oraz pozostałe zobowiązania	3.268.743	2.960.776
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	23.013	15.188
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2.219.695	1.923.341
Obligacje	19.970	52.670
Rezerwy krótkoterminowe	19.236	20.218
Pozostałe zobowiązania finansowe	117.863	202.396
Zobowiązania krótkoterminowe razem	5.668.520	5.174.589
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	37.082	173
Zobowiązania razem	10.917.905	10.213.887
Pasywa razem	19.514.000	17.727.364

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPLÝWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 (dane przekształcone)
(w tysiącach złotych)	(nie badane)	(nie badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej		
Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej	253.473	(645.618)
<u>Korekty o pozycje:</u>		
Amortyzacja	145.665	91.401
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych	(67.678)	910.508
Odsetki i dywidendy	42.848	4.140
(Zyski)/Straty z tytułu działalności inwestycyjnej	22.371	4.972
Podatek dochodowy zapłacony	(77.031)	(15.493)
Podatek dochodowy bieżącego okresu	47.741	(176.959)
(Zwiększenie) stanu należności	(6.556)	(125.982)
(Zwiększenie) stanu zapasów	(590.910)	(718.501)
Zwiększenie/(Zmniejszenie) stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych	(352.107)	479.957
Zwiększenie stanu rezerw	8.036	11.177
(Zwiększenie)/Zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych	2.717	10.018
Rozliczenie i wycena instrumentów finansowych	34.726	225.029
Inne korekty	(51.402)	273
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(588.107)	54.922
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	994	270
Dywidendy otrzymane	514	10.463
Sprzedaż/(Zakup) środków trwałych i wartości niematerialnych oraz wydatki z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie	(108.282)	(275.425)
Sprzedaż długoterminowych aktywów finansowych	359	42
Sprzedaż/(Zakup) krótkoterminowych aktywów finansowych	-	(21)
Inne wpływy/(wydatki) z tytułu aktywów finansowych	(16.031)	(1.013)
Nabycie UAB Meditus po odjęciu nabytych w transakcji połączenia środków pieniężnych	(51.985)	-
Pozostałe pozycje netto	(1.377)	-
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(175.808)	(265.684)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2011	3 miesiące zakończone 30 czerwca 2010 (dane przekształcone)
(w tysiącach złotych)	(nie badane)	(nie badane)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek	217.001	181.724
Emisja obligacji	156.928	-
Przepływy środków pieniężnych wynikające ze zmian w udziale w jednostce zależnej nie skutkujące utratą kontroli długoterminowych aktywów finansowych	(919)	(10.891)
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(99.690)	(119.898)
Wykup obligacji	(226.000)	-
Zapłacone odsetki	(25.251)	(23.087)
Płatności zobowiązań z tytułu umów leasingu finansowego	(822)	(774)
Rozliczenie instrumentów finansowych	(18.191)	(44.449)
Pozostałe pozycje netto	1.114	(82)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	4.170	(17.457)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(769)	4.707
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	(760.514)	(223.512)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	494.205	142.032
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	(266.309)	(81.480)
- o ograniczonej możliwości dysponowania	27.090	37.379