



**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA III 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	13
5	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	13
6	Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej.....	16
7	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	17

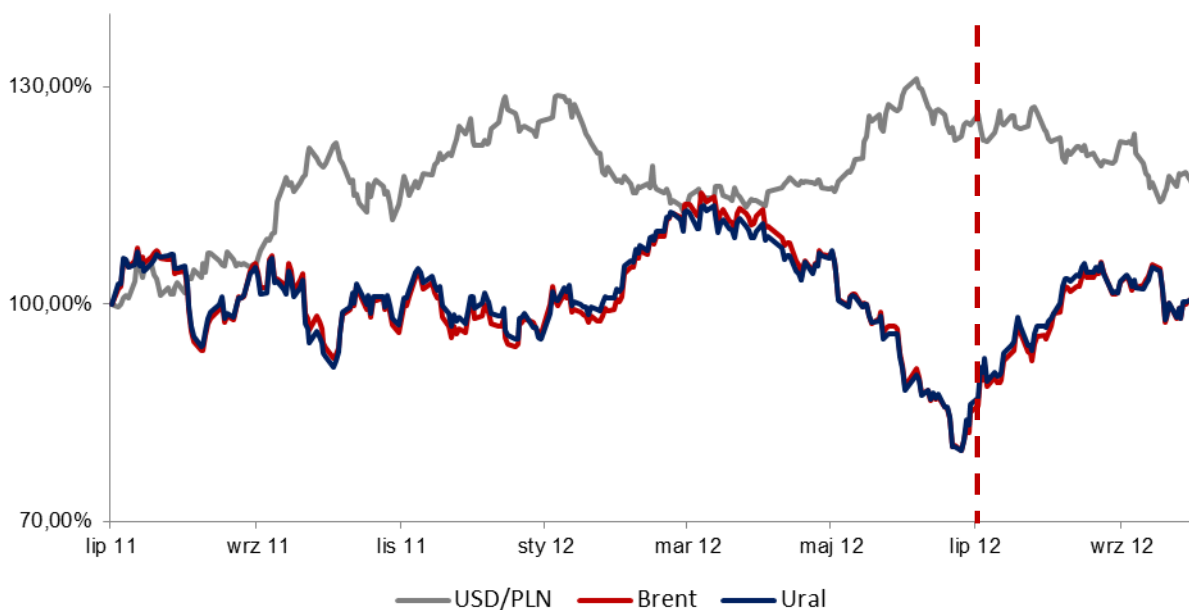
Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 3Q12 i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem kwartalnym w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą [databook](#)

1 Otoczenie rynkowe

- *Modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS na poziomie 6,95 USD/bbl (+197% vs. 3Q11)*
- *Utrzymujące się korzystne marże z notowań dla benzyn i średnich destylatów*
- *Ropa naftowa w trendzie wzrostowym*
- *Umocnienie złotówki względem dolara na koniec 3Q12 vs. 2Q12 i 3Q11*

Dane makroekonomiczne

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



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

(USD/bbl)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Notowania DATED Brent FOB	109,50	108,29	113,41	1,1%	-3,4%
Notowania Ural CIF Rotterdam	108,67	106,31	111,52	2,2%	-2,6%
Dyferencjał Brent/Ural *	0,68	2,11	0,75	-67,8%	-9,2%
Modelowa marża rafineryjna**	6,95	6,52	2,34	6,6%	197%

*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

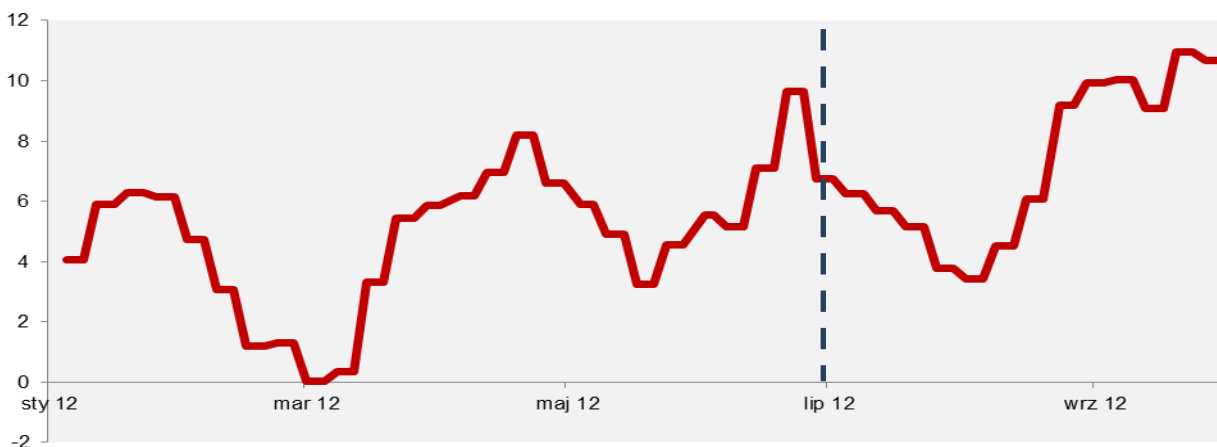
(USD/t)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Marża z notowań: Benzyna	226,92	213,67	166,56	6,2%	36,2%
Marża z notowań: Benzyna surowa	75,11	55,84	91,23	34,5%	-17,7%
Marża z notowań: ON (10 ppm)	152,76	126,78	110,49	20,5%	38,3%
Marża z notowań: LOO	114,39	104,12	85,81	9,9%	33,3%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	192,82	171,67	158,79	12,3%	21,4%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	-210,73	-197,00	-231,07	-7,0%	8,8%

Tab. 3: Notowania kursu

(USD/PLN)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Kurs dolara na koniec okresu	3,18	3,39	3,26	-6,2%	-2,5%
Średni kwartalny kurs dolara	3,31	3,33	2,94	-0,6%	12,6%

W 3Q12 warunki makroekonomiczne sprzyjały sektorowi rafineryjnemu:

Rys. 2: Modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS 1Q12 – 3Q12



Na kształtowanie wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w raportowanym okresie wpłynęły szczególnie:

Kursy walut:

- spadkowy trend kursu złotego na przestrzeni 3Q12, tj. od maksymalnego kursu 3,47 zł/USD z dnia 25.07.2012r. do minimalnego kursu 3,11 zł/USD w dniu 14.09.2012r spowodował powstanie dodatnich różnic kursowych z działalności operacyjnej (wynikających głównie z rozliczenia transakcji zakupu ropy naftowej), które powiększyły wynik EBIT o 64,4 mln zł (vs. -91,3 mln zł w 2Q12 i -282,7 mln zł w 3Q11).
- osłabienie kursu dolara na koniec okresu (-6,2% vs. 2Q12) spowodowało dodatni efekt na przeszacowaniu wartości zadłużenia Grupy Kapitałowej LOTOS, w przeważającej części denominowanego w dolarze.

Surowce i produkty:

- kontynuacja wzrostu modelowej marży rafineryjnej Grupy LOTOS do poziomu 6,95 USD/bbl w 3Q12 (+0,43

USD/bbl vs. 2Q12 i +4,61 USD/bbl vs. 3Q11),

- korzystne marże z notowań dla paliw w 3Q12 były katalizatorem wzrostu wyniku EBIT Grupy Kapitałowej,
- nieznacznie wzrostowy trend notowań ropy Brent Dated w 3Q12 nie miał istotnego wpływu na raportowany wynik operacyjny Grupy LOTOS,
- spadek dyferencjału Brent/Ural (-9,2% vs. 3Q11 i -67,8% vs. 2Q12) miał wpływ na pogorszenie wyniku Grupy Kapitałowej.

2 Segment wydobywczy

- Wynik operacyjny segmentu na poziomie 46,4 mln zł (+19% vs. 3Q11)
- Dalsza konsolidacja spółek litewskich - podpisanie umowy kupna 50% udziałów w UAB Manifoldas

Tab. 4: Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej

Zasoby na dzień (m bbl) *	30.09.2012	30.06.2012	30.09.2011		
Norwegia	12,95	12,95	12,95		
Polska	32,68	32,98	34,17		
Litwa **	6,03	6,17	6,63		
razem	51,66	52,10	53,75		
Produkcja (bbl/d)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Polska	3 233	4 004	3 149	-19,3%	6,6%
Litwa **	1 579	1 620	1 707	-2,5%	-12,4%
razem	4 812	5 624	4 856	-14,4%	-0,5%
Sprzedaż produktów własnych (bbl)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Polska	216 236	443 096	447 664	-51,2%	2,4%
Litwa **	120 084	178 128	172 650	-32,6%	-22,7%
razem	336 320	621 224	620 314	-45,9%	-8,2%

* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

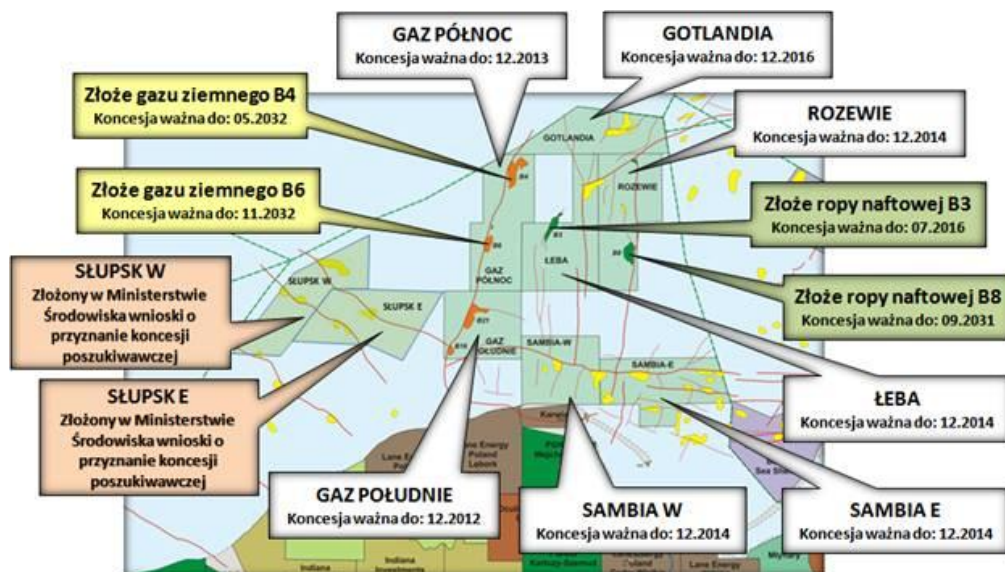
** wg udziałów w Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta

Tab. 5: Zasoby, produkcja i sprzedaż gazu ziemnego

Zasoby na dzień (mld m ³)*	30.09.2012	30.06.2012	30.09.2011		
Polska	0,488	0,492	0,509		
Produkcja (m ln m ³)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Polska	4,20	5,20	4,00	-19,2%	5,0%
Sprzedaż (m ln m ³)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Polska	2,50	2,90	2,50	-13,8%	0,0%

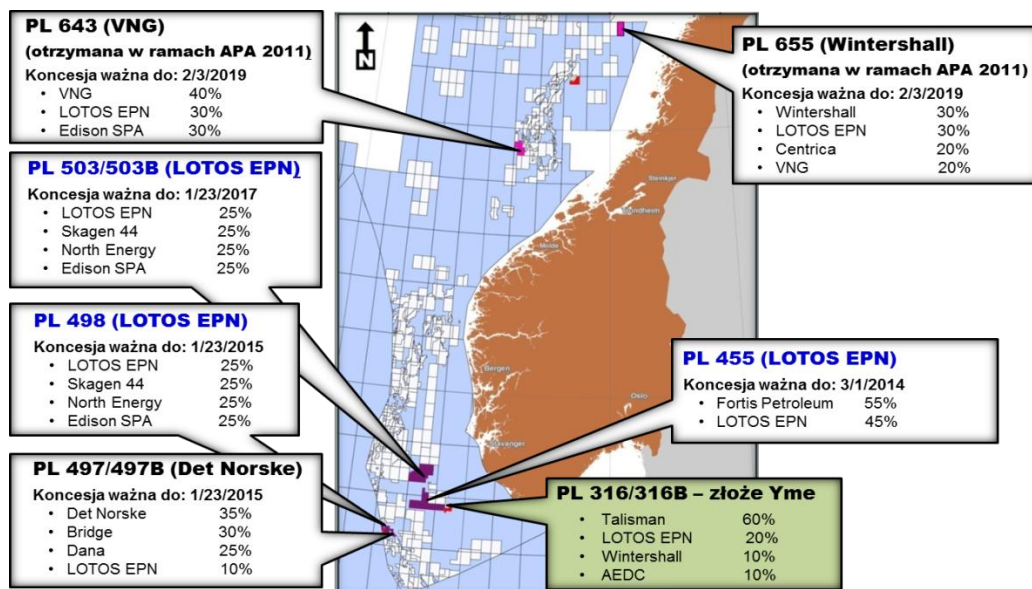
* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

LOTOS Petrobaltic S.A.



W 3Q12 spółka wydobywała ropę i gaz ze złoże B3. Wiercenia kolejnych otworów w ramach zagospodarowania złoże B8 potwierdziły możliwość osiągnięcia zakładanego współczynnika wydobywania ropy naftowej.

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS EPN)



Po odwierceniu w 3Q12r. otworu poszukiwawczego na koncesji PL497/PL497B na Morzu Północnym, platforma wiertnicza „Mærsk Guardian” zostanie przeholowana na koncesję PL498, na której LOTOS EPN jest operatorem, celem wiercenia otworu poszukiwawczego w utworach kredowych prospektu Skagen.

10.07.2012r. Talisman, operator złożył Yme, po stwierdzeniu pęknięć podpór nóg platformy i niedostarczeniu odpowiednich certyfikatów bezpieczeństwa przez właściciela i dostawcę platformy - firmę SBM, ewakuował personel platformy i wstrzymał prowadzenie prac o czym zgodnie z przepisami poinformował Petroleum Safety Authority (PSA) - urząd nadzorujący bezpieczeństwo wydobycia ropy w Norwegii.

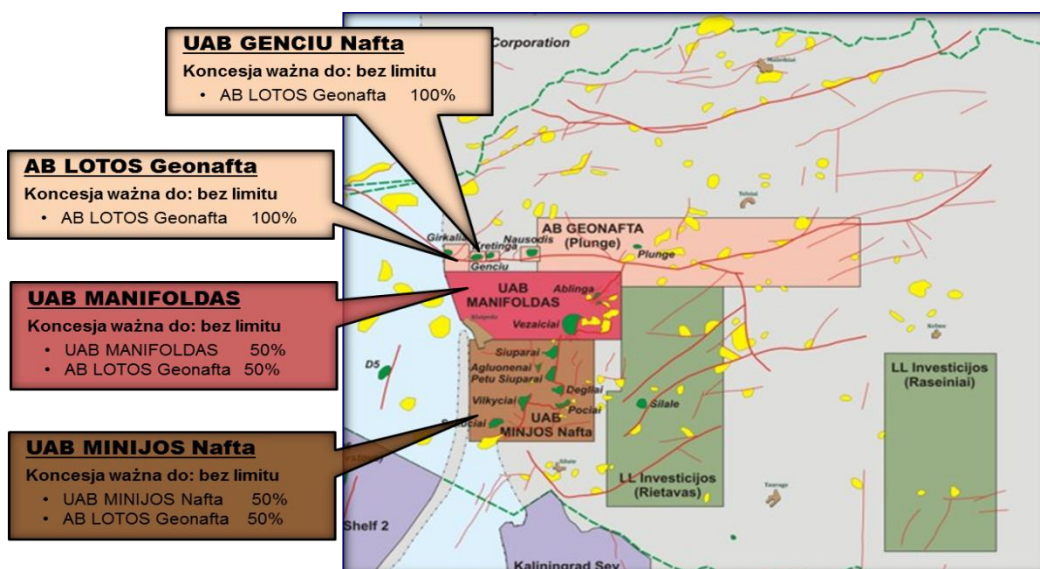
Trwają analizy związane z oszacowaniem zakresu niezbędnych działań w celu naprawy pęknięć i przywrócenia prac na platformie. Prace badawcze i projektowe prowadzone są równolegle przez SBM oraz przez operatora Talisman, co może to spowodować dalsze opóźnienie w realizacji projektu Yme.

LOTOS EPN prowadzi aktywne działania w kierunku akwizycji udziału w złożu produkcyjnym w Norwegii, z uwagi na potencjalne korzyści finansowe wynikające z możliwości rozliczenia aktywa podatkowego powstałego wskutek odpisów na złożu Yme.

Grupa Kapitałowa LOTOS Geonafta

W 3Q12 spółki AB LOTOS Geonafta i UAB Genciu Nafta prowadziły wydobycie ropy naftowej ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu na terenie Republiki Litewskiej. UAB Manifoldas produkowała ropę naftową na złożach Liziai i Veziaciai.

27.09.2012r. w Wilnie AB LOTOS Geonafta podpisała umowę kupna 50% udziałów w spółce UAB Manifoldas. Jednocześnie podpisano również umowę kredytową z Nordea Bank Finland Oddział na Litwie w celu sfinansowania przez ww Spółkę części kosztów nabycia udziałów w UAB Manifoldas. Zamknięcie transakcji powinno nastąpić do 31.12.2012r. pod warunkiem uzyskania zgody litewskiego urzędu antymonopolowego.



Tab. 6: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

(mln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12 /2Q12	3Q12 /3Q11
Przychody ze sprzedaży	125,4	237,3	128,9	-47,2%	-2,7%
Wynik operacyjny	46,4	-835,8	39,0	-	19,0%
Znormalizowany wynik operacyjny*	46,4	127,1	39,0	-63,0%	19,0%
Amortyzacja	30,7	31,6	32,1	-2,8%	-4,4%
EBITDA	77,1	-804,2	71,1	-	8,4%

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w 2Q12 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie YME

Przychody ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 3Q12 są bardzo zbliżone do przychodów w kwartale porównywalnym poprzedniego roku. Spadek przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 111,9 mln zł (vs. 2Q12) jest głównie efektem niższego wolumenu sprzedanej ropy, zarówno Rozewie jak i ze złóż litewskich.

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego w 3Q12 zawiera 11,9 mln zł wyniku wypracowanego przez Grupę Kapitałową LOTOS Geonafta. Wynik segmentu za 2Q12 uwzględniał odpis aktualizujący posiadane przez spółkę LOTOS EPN udziały w zasobach węglowodorów w ramach nabytych koncesji wydobywczych obejmujących projekt zagospodarowania złoża YME na poziomie 962,9 mln zł (tj. 934,6 mln zł na poziomie skonsolidowanym). Wynik operacyjny segmentu za 3Q12 jest o 63% niższy od znormalizowanego wyniku poprzedniego kwartału, tj. oczyszczonego z efektów zdarzeń jednorazowych.

3 Segment produkcji i handlu

- **Wyższe przychody ze sprzedaży segmentu (+13% vs. 3Q11 i +2,5% vs. 2Q12)**
- **Rekordowy przerób ropy naftowej i wzrost produkcji ON w warunkach korzystnej marży z notowań Diesla**
- **34% udział w krajowym rynku paliw na koniec 3Q12**
- **Poprawa wyniku w obszarze detalicznym**
- **8% udział marki LOTOS w rynku detalicznym przy kurczącym się popycie na paliwa**

Tab. 7: Struktura przerobu ropy naftowej

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (tys. ton)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
	2 450,3	2 415,5	2 359,7	1,4%	3,8%
w tym:					
ropy Ural	2 144,4	2 230,5	2 245,8	-3,9%	-4,5%
ropy Rozewie	46,6	71,6	51,8	-34,9%	-10,0%
pozostałe gatunki ropy	259,3	113,4	62,1	128,7%	317,6%

Wykorzystanie zainstalowanych w gdańskiej rafinerii mocy przerobowych w 3Q12 osiągnęło wysoki poziom 98,7% (+6,5 p.p. vs. 2Q12). Przerób ropy zanotował rekordowy wolumen (+90,6 tys. ton vs. 3Q11 i +34,8 tys. ton vs. 2Q12). Elastyczność instalacji wybudowanych w ramach Programu 10+ wykorzystano

w kierunku przerobu innych niż Rozewie i Ural gatunków rop (ropy naftowe Basrah Light, Troll, oraz Arab Extra Light). Marża rafineryjna zanotowała dalszy wzrost (+6,6% USD/bbl vs. 2Q12, +197% vs. 3Q11), osiągając średniokwartalną wartość 6,95 USD/bbl.

Zwiększenie uzysku ON o 72,4 tys. ton (vs. 2Q12) przy wzroście marży z notowań ON +25,98 USD/t (vs. 2Q12) wzmocniło efekt wzrostu marży z notowań na wynik operacyjny Grupy LOTOS.

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

Produkcja razem (tys. ton)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
		2 667,6	2 584,1	2 653,9	3,2%
Benzyny	368,0	370,8	372,3	-0,8%	-1,2%
Benzyna surowa	69,4	80,1	24,4	-13,4%	184,4%
Oleje napędowe	1 230,0	1 157,6	1 245,3	6,3%	-1,2%
Lekkie oleje opałowe	59,3	47,4	81,4	25,1%	-27,1%
Palivo lotnicze JET	130,7	153,4	140,6	-14,8%	-7,0%
Ciężkie oleje opałowe	272,8	258,2	202,9	5,7%	34,5%
Komponenty asfaltowe	241,9	250,2	337,3	-3,3%	-28,3%
Pozostałe*	295,5	266,4	249,7	10,9%	18,3%

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

Tab. 9: Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu

Sprzedaż (tys. ton)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
		2 583,0	2 562,1	2 552,1	0,8%
Benzyny	398,4	354,1	388,9	12,5%	2,4%
Benzyna surowa	69,4	80,1	24,5	-13,4%	183,3%
Oleje napędowe	1 223,9	1 195,8	1 260,7	2,3%	-2,9%
Lekkie oleje opałowe	62,2	50,6	73,5	22,9%	-15,4%
Palivo lotnicze JET	137,3	142,3	139,2	-3,5%	-1,4%
Ciężkie oleje opałowe	252,8	213,6	147,6	18,4%	71,3%
Asfalty	258,7	252,7	346,9	2,4%	-25,4%
Pozostałe ropopochodne	180,3	272,9	170,8	-33,9%	5,6%

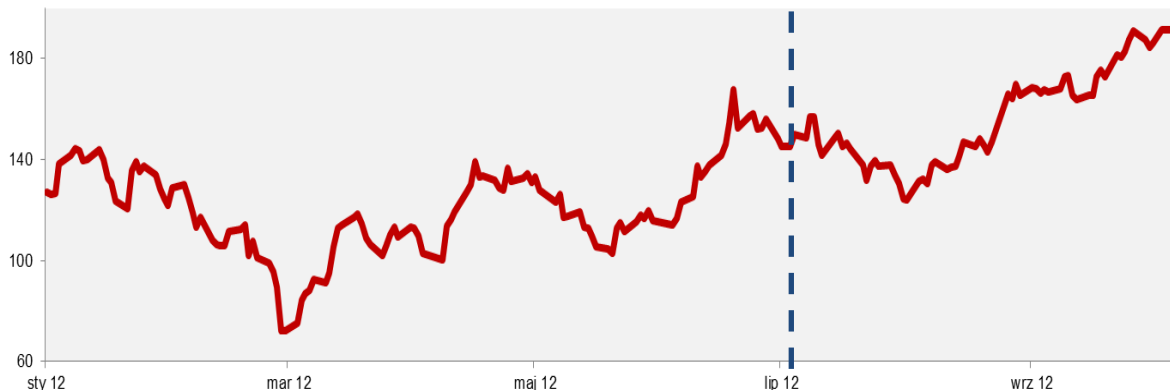
Rynek produktów naftowych w 3Q12:

Spadek konsumpcji paliw płynnych w Polsce o 6,6% po 8 miesiącach 2012r. (vs. koniec sierpnia 2011r.) odzwierciedla dekonjunkturę w krajowej gospodarce. We wrześniu 2012r. odczyt indeksu PMI dla sektora przemysłu zanotował najniższy od lata 2009r. poziom 47 pkt., co jest sygnałem dalszego pogorszenia koniunktury przemysłowej.

Na koniec sierpnia 2012r. zapotrzebowanie na ON w kraju zmniejszyło się o 7,1% (r/r). Ujemne wyniki branży budowlanej i rosnące koszty sektora transportu nie dostarczają bodźców do wzrostu popytu na Diesla. W tym czasie udział Grupy Kapitałowej LOTOS w rynku paliw w Polsce ogółem wynosił 34% (+0,7 pp. r/r).

W 3Q12 całkowity wolumen produkcji i sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej notował dalsze wzrosty zarówno vs. 2Q12 (+20,9 tys. ton sprzedanych produktów), jak i vs. 3Q11 (+30,9 tys. ton).

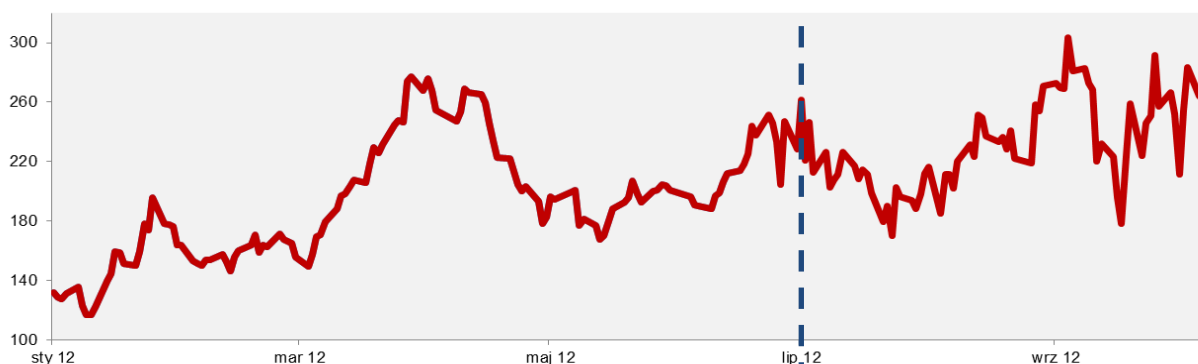
Rys. 3: Olej napędowy – marża z notowań 1Q12 – 3Q12



W 3Q12 marża z notowań oleju napędowego na światowych rynkach konsekwentnie rosła (+20,5%, tj. +25,98 USD/t vs. 2Q12, i +38,3%, tj. 42,27 USD/t vs. 3Q11).

Udział Grupy LOTOS w rynku oleju napędowego po 8 m-cach 2012r. kształtował się na poziomie 35,6%, (+0,3 p.p. r/r). Spółka utrzymała produkcję ON na zeszłorocznym poziomie. W sytuacji ograniczenia krajowej konsumpcji nastąpił znaczny wzrost polskiego eksportu Diesla do Wielkiej Brytanii, Niemiec, Danii i Czech, który w całości był udziałem Grupy LOTOS.

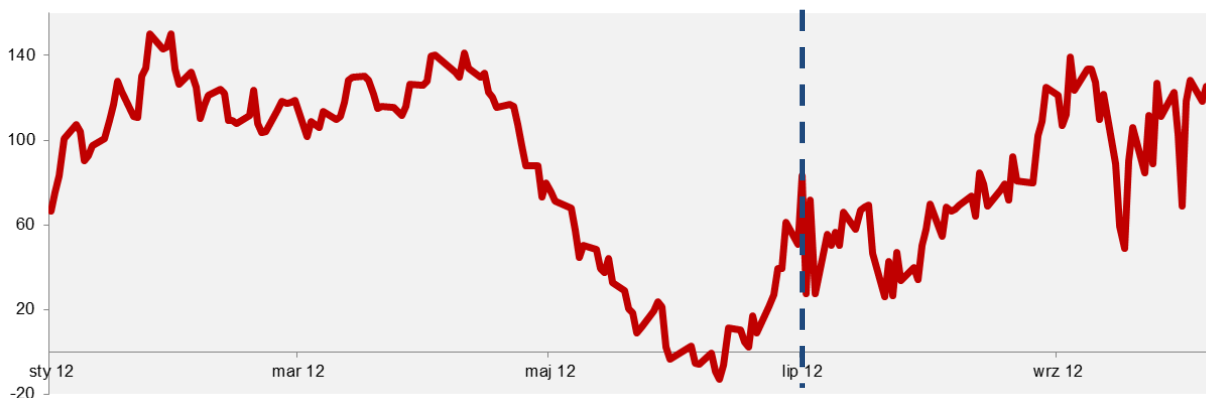
Rys. 4: Benzyna motorowa – marża z notowań 1Q12 – 3Q12



W 3Q12 nadal trwał sukcesywny spadek krajowego popytu na **benzynę motorową**, w tym – od niedawna – również popytu indywidualnego. Po 8 m-cach 2012r. konsumpcja benzyny skurczyła się (tj. -3,7% r/r), co częściowo zrównoważył wzrost popytu na LPG (+2,5% r/r). Katalizatorem wzrostu do 29,1% (tj. +2,4 p.p. r/r.) udziału Grupy LOTOS w kurczącym się polskim rynku benzyny motorowej było utrzymanie wysokiej dynamiki sprzedaży benzyn w kanałach hurtowym i w rozbudowywanym kanale detalicznym.

Dodatkowo, w 3Q12 sprzedaż benzyny motorowej realizowano przy pozostającej drugi z rzędu kwartał w trendzie wzrostowym marża z notowań na światowych rynkach (+36,2% vs.3Q11r. i + 6,2% vs. 2Q12).

Rys. 5: Benzyna surowa – marża z notowań: 1Q12 – 3Q12



W 3Q12 wolumen produkcji i sprzedaży benzyny surowej, którą Spółka eksportuje do Francji, Holandii i Wielkiej Brytanii, utrzymywał się na wysokim poziomie umożliwiając realizację atrakcyjnej marży z notowań naphty (+34,5% vs. 2Q12, tj. +19,27 USD/t).

Tab. 10: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

(m ln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Przychody ze sprzedaży	8 530,3	8 318,6	7 544,6	2,5%	13,1%
Wynik operacyjny	524,2	-57,5	55,6	-	842,8%
Amortyzacja	131,5	131,0	132,2	0,4%	-0,5%
EBITDA	655,7	73,5	187,8	792,1%	249,1%

Wzrost o 13,1% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 3Q12 (vs.3Q11) wynika głównie z wyższej o 11,7% średniej ceny sprzedaży netto w segmencie (vs.3Q11) i większego o 1,2% wolumenu sprzedaży. Na skutek wyższego o 12,6% średniokwartalnego kursu USD oraz optymalizacji struktury sprzedaży średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła z 2.956 zł/t w 3Q11 do 3.302 zł/t w 3Q12.

W porównaniu do poprzedniego kwartału (vs.2Q12) nastąpił 2,5% wzrost przychodów ze sprzedaży związany przede wszystkim z 1,7% wzrostem średniej ceny sprzedaży netto (vs.2Q12) głównie na skutek wyższych notowań ropy i produktów naftowych.

Wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w 3Q12 (vs.3Q11) był przede wszystkim efektem wyższych marż z notowań dla benzyn, olejów napędowych, paliwa lotniczego i olejów opałowych oraz wyższego średniokwartalnego kursu dolara. Wzmacniająca się w analizowanym okresie (3Q12) złotówka spowodowała powstanie dodatnich różnic kursowych na poziomie 64,4 mln zł. W 3Q11 ujemne różnice kursowe dotyczące działalności operacyjnej wyniosły -282,7 mln zł. Różnice kursowe z tytułu rachunkowości zabezpieczeń pomniejszyły wynik operacyjny 3Q12 o 11,8 mln zł, (w 3Q11 powiększyły wynik operacyjny o 5,3 mln zł).

Sieć stacji paliw LOTOS

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

Liczba stacji paliw razem	30.09.2012	30.06.2012	30.09.2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
	368	368	324	0,0%	13,6%
Stacje w lasne CODO	198	195	161	1,5%	23,0%
w tym: LOTOS OPTIMA	38	37	3	2,7%	1166,7%
Stacje partnerskie DOFO	135	138	117	-2,2%	15,4%
w tym: LOTOS OPTIMA	15	19	2	-21,1%	650,0%
podpisane umowy franszizowe	152	147	121	3,4%	25,6%
Stacje patronackie DODO	35	35	46	0,0%	-23,9%

Kontynuowano rozbudowę i restrukturyzację sieci detalicznej LOTOS, zwłaszcza w ramach ekonomicznej marki Optima. W 3Q12 LOTOS pozostawał liderem wzrostu liczby stacji na polskim rynku (r/r). W ramach sieci LOTOS na koniec 3Q12 działało 11 stacji autostradowych MOP (tj. Miejsca Obsługi Podróżnych). Testowano nową wizualizację sieci stacji z segmentu Premium. Wzrost liczby stacji, przełożył się na wzrost masy marży detalicznej.

Tab. 12: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

(tys. ton/mIn zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Wolumen sprzedaży	271,8	258,1	280,6	5,3%	-3,1%
Przychody ze sprzedaży	1 583,8	1 476,2	1 439,7	7,3%	10,0%
Wynik operacyjny	4,0	2,7	-2,1	48,1%	-
Amortyzacja	12,6	12,3	12,0	2,4%	5,0%
EBITDA	16,6	15,0	9,9	10,7%	67,7%

Mimo spadku krajowej konsumpcji detalicznej paliw na koniec sierpnia 2012r. (-6% vs. sierpień 2011), Grupa LOTOS odnotowała w obszarze detalu zarówno wzrost wolumenów sprzedaży (+5,3% vs. 2Q12), jak i przychodów ze sprzedaży (+7,3% vs. 2Q12 oraz +10% vs. 3Q11).

W warunkach utrzymującej się ujemnej dynamiki konsumpcji paliw w Polsce, udział Grupy Kapitałowej LOTOS w detalicznym rynku paliw mierzony wolumenem sprzedanej benzyny i ON na koniec sierpnia 2012r. wynosił 8% (vs 7,6% na koniec sierpnia 2011r.).

Wzrost przychodów ze sprzedaży w obszarze detalicznym wynika przede wszystkim z wyższych notowań benzyn i olejów napędowych na rynkach światowych oraz z wyższego średniokwartalnego kursu dolara (vs. 3Q11). Na wyższy wynik operacyjny obszaru detalicznego (+ 48% vs. 2Q12) wpływ miał wzrost wolumenu sprzedaży oraz poprawa marży detalicznej na krajowym rynku paliw.

* Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych POPiHN

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

(m ln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011
Wynik operacyjny	524,2	-57,5	55,6
Efekt LIFO*	22,2	204,6	-124,5
Wynik operacyjny w g LIFO	546,4	147,1	-68,9

*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 zmiennym trendem notowań ropy i zmiennym trendem kursu walutowego w 3Q12 wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu zmniejszył się o 22,2 mln zł (efekt LIFO). W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku o 124,5 mln zł na skutek przede wszystkim wzrostowego trendu cen ropy. W poprzednim kwartale, tj. w 2Q12 na skutek spadku notowań ropy wynik operacyjny zmniejszył się o 204,6 mln zł. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 546,4 mln zł w 3Q12, 147,1 mln zł w 2Q12 i -68,9 mln zł w 3Q11.

4 Pozostała działalność

Tab. 14: Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

(m ln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12/2Q12	3Q12/3Q11
Przychody ze sprzedaży	5,7	7,3	5,2	-21,9%	9,6%
Wynik operacyjny	0,7	2,5	-0,5	-72,0%	-
Amortyzacja	2,7	2,5	2,5	8,0%	8,0%
EBITDA	3,4	5,0	2,0	-32,0%	70,0%

* W 2Q12 i 3Q11 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. W 3Q12 zawiera spółki: 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

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 3Q12 zysk na działalności operacyjnej w wysokości 603,8 mln zł, na który składały się wyniki segmentów: wydobywczego 46,4 mln zł, produkcji i handlu 524,2 mln zł, pozostałej działalności 0,7 mln zł, powiększone o korekty konsolidacyjne w wysokości 32,5 mln zł (głównie korekta zrealizowanej marży na zapasie ropy Rozewie). Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej w 3Q12 jest o 530,6 mln zł wyższy od znormalizowanego (oczyszczonego o efekt zdarzeń jednorazowych) wyniku operacyjnego 2Q12.

Tab. 15: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

(mln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011	3Q12 /2Q12	3Q12 /3Q11
Przychody ze sprzedaży	8568,8	8384,1	7597,5	2,2%	12,8%
EBITDA	768,3	-696,8	254,6	-	201,8%
Wynik operacyjny	603,8	-861,4	88,2	-	584,6%
Znormalizowany wynik operacyjny*	603,8	73,2	88,2	724,9%	584,6%
Wynik operacyjny wg LIFO	626,0	-656,8	-36,3	-	-

* wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych: w 2Q12 odpis aktualizujący wartość udziałów w projekcie YME

Dodatknie saldo na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 3Q12 wyniosło 145,2 mln zł i związane było głównie z dodatnimi różnicami kursowymi z przeszacowania zadłużenia denominowanego w walutach obcych na poziomie 101,7 mln zł, dodatnim saldem wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości 99,6 mln zł oraz ujemnym saldem odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji w wysokości -53,0 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 dodatnich różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych w 3Q12 wyniosła +315,0 mln zł (w 3Q11: -585,9 mln zł). W 2Q12 wartość ujemnych różnic kursowych pomniejszająca kapitał rezerwy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych wyniosła -299,5 mln zł.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej LOTOS było dodatnie i wyniosło +99,6 mln zł. Łączna nadwyżka ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych w 3Q12 z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ wyniosła +95,2 mln zł i dodatni efekt wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych wyniósł +7,8 mln zł. Ujemne saldo rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej wyniosło -3,4 mln zł.

Tab. 16: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30.09.2012r.

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy		Ciężki olej opałowy	
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE/ ARA		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	
4Q2012	Wolumen (mt)	-1 833		8 333	
	Przedział ceny (USD/mt)	975 - 1018,5		639,25 - 689,5	

Tab. 17: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30.09.2012r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forw ard	250 951 000	EUR	1,2594 - 1,30925
Kursy EUR/PLN	Forw ard	28 000	EUR	4,1518 - 4,2008
Kursy USD/PLN	Forw ard	-368 200 000	USD	3,1754 - 3,5806

Tab. 18: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30.09.2012r.

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 3Q12 wyniósł 626,1 mln zł (-529,0 mln zł w 2Q12 i -331,3 mln zł w 3Q11). Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w okresie 9 miesięcy 2012r. wyniósł 694,2 mln zł, tj. o 118,9 mln zł więcej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego.

Tab. 19: Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

(m ln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011
Wynik operacyjny	603,8	-861,4	88,2
Wynik przed opodatkowaniem	749,0	-1287,7	-437,0
Wynik netto	626,1	-529,0	-331,3
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	626,0	-528,8	-331,4

6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Tab. 20: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Aktywa (mIn zł)	30.09.2012	31.12.2011	zmiana	%
Aktywa (mIn zł)	20 357,9	20 423,2	-65,3	-0,3%
Aktywa trwałe, w tym:	11 215,3	11 582,2	-366,9	-3,2%
Środki trwałe	8 690,8	8 965,5	-274,7	-3,1%
Środki trwałe w budowie	850,5	1 558,1	-707,6	-45,4%
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	1 084,6	400,1	684,5	171,1%
Aktywa obrotowe, w tym:	9 140,9	8 731,9	409,0	4,7%
Zapasy	5 834,8	5 855,8	-21,0	-0,4%
Należności z tytułu dostaw i inne	2 494,7	2 190,0	304,7	13,9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	223,9	129,1	94,8	73,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	480,8	383,7	97,1	25,3%
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	1,7	109,1	-107,4	-98,4%
Pasywa (mIn zł)	20 357,9	20 423,2	-65,3	-0,3%
Kapitał własny	8 743,8	7 782,4	961,4	12,4%
Zobowiązania długoterminowe	5 327,6	5 847,5	-519,9	-8,9%
Zobowiązania krótkoterminowe	6 286,5	6 752,9	-466,4	-6,9%
Zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	0,0	40,4	-40,4	-100,0%

Na dzień 30.09.2012r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 20.357,9 mln zł, co oznacza spadek w ciągu 9 miesięcy 2012 roku o 65,3 mln zł.

Stan aktywów trwałych zmniejszył się w analizowanym okresie o 366,9 mln zł, głównie na skutek odpisów aktualizujących w segmencie wydobywczym.

Poziom zapasów na 30.09.2012r. wyniósł 5.834,8 mln zł, tj. pozostał na poziomie zbliżonym do stanu z końca 2011r. Wzrost notowań produktów naftowych we wrześniu 2012r. w porównaniu z końcem 2011r. był główną przyczyną wzrostu o 304,7 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Wzrost stanu krótkoterminowych aktywów finansowych o 94,8 mln zł dotyczył głównie wzrostu dodatniej wyceny pochodnych instrumentów finansowych o 59,7 mln zł. 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 na koniec 3Q12 wyniósł 9.140,9 mln zł, tj. o 409,0 mln zł więcej niż 31.12.2011r.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 września 2012r. wyniósł 8.743,8 mln zł, tj. zwiększył się w okresie 9 miesięcy 2012r. o 961,4 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 694,2 mln zł i i odniesionych na kapitał rezerwy dodatnich różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 289,4 mln zł.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 9 miesięcy 2012r. obniżył się o 519,9 mln zł, na skutek przede wszystkim spadku stanu oprocentowanych kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł 5.327,6 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec września 2012r. osiągnął poziom 6.286,5 mln zł i obniżył się o 466,4 mln zł, głównie na skutek niższego o 316,8 mln zł stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług związanego między innymi z niższą ceną zakupionej we wrześniu 2012r. ropy od ceny z grudnia 2012r. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych na koniec września 2012 roku wyniósł 2.302,4 mln zł, tj. o 105,3 mln zł mniej niż na koniec 2011r.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 30 września 2012r. osiągnął poziom 6.666,5 mln zł, tj. o 725,1 mln zł niższy od stanu na koniec 2011r. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 70,7%, tj. o 19,3 punkty procentowe mniej niż na 31.12.2011r.

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tab. 21: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(m ln zł)	3Q2012	2Q2012	3Q2011
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	729,8	530,5	473,2
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	-191,8	-156,8	-188,3
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	-266,7	-225,1	-29,2
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	248,1	173,4	279,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	-121,8	-295,2	-266,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	126,3	-121,8	12,7

Stan środków pieniężnych na koniec 3Q12 w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł 126,3 mln zł.

Wysokie dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 3Q12 wynoszące 729,8 mln zł związane jest głównie z wysokim zyskiem netto w 3Q12 oraz ze wzrostem stanu zobowiązań krótkoterminowych.

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 3Q12 wynoszące -266,7 mln zł uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wydatków z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki w wysokości -161,0 mln zł oraz ujemne saldo związane z emisją i wykupem obligacji w kwocie -99,3 mln zł.