

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A. DO WYNIKÓW SKONSOLIDOWANYCH ZA 4 KWARTAŁ 2014 ROKU

GRUPA LOTOS S.A.

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

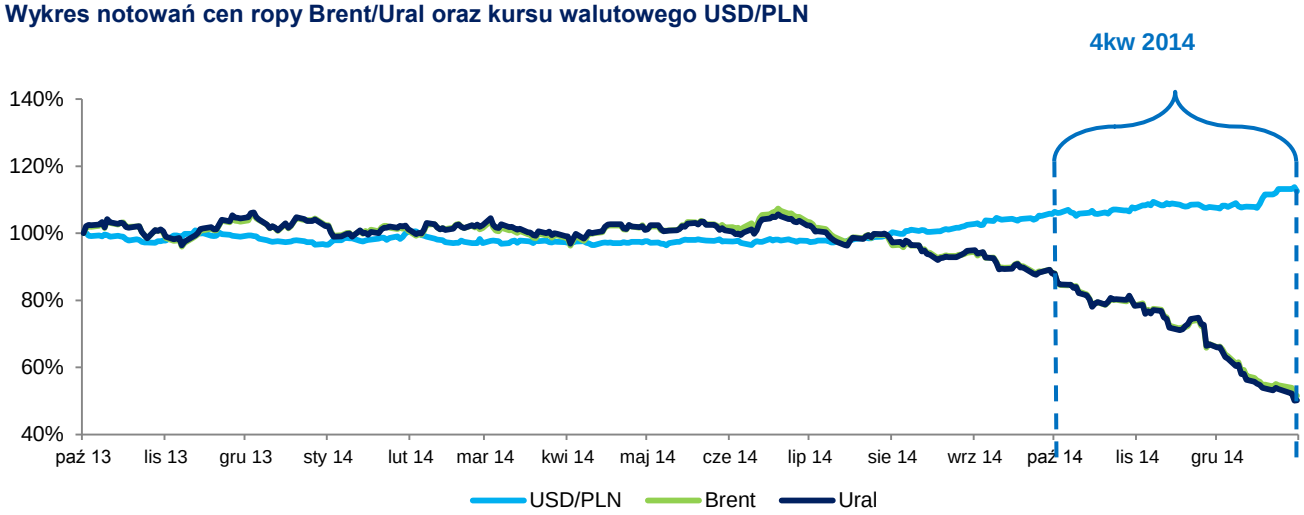
1 Otoczenie rynkowe 3
2 Segment wydobywczy 5
3 Segment produkcji i handlu 9
4 Pozostała działalność 14
5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów 15
6 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej 18
7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych 20

Plik excel z danymi operacyjnymi i finansowymi za 4kw 2014 r. i poprzednie okresy jest publikowany jednocześnie z raportem rocznym za 2014 r. w internetowym serwisie relacji inwestorskich pod nazwą ***databook***

1 Otoczenie rynkowe

- **Gwałtowny spadek notowań ropy naftowej w 4kw 2014 r. o blisko 30% r/r i ok. 25% kw/kw**
- **Dynamiczny wzrost modelowej marży rafineryjnej Spółki o ponad 33% r/r i o 5% kw/kw**
- **Aprecjacja dolara względem złotówki na koniec 4kw o 16,6% r/r i o 6,4% kw/kw**

Wykres notowań cen ropy Brent/Ural oraz kursu walutowego USD/PLN



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Notowania cen ropy Brent, spread Brent/Ural i modelowa marża rafineryjna Grupy LOTOS S.A.

USD/bbl	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Notowania DATED Brent (średnia okresu)*	**76,63**	102,02	109,22	**-24,9%**	**-29,8%**
Notowania DATED Brent (na koniec okresu)*	**55,27**	94,67	109,95	**-41,7%**	**-49,7%**
Dyferencjał Brent/Ural*	**1,54**	1,79	1,40	**-14,0%**	**10,0%**
Modelowa marża rafineryjna**	**7,32**	6,97	5,48	**5,0%**	**33,6%**

** Źródło: Thomson Reuters*
*** Zgodnie z metodologią przyjętą przez Spółkę.*
Obliczona w oparciu o dane Thomson Reuters, oddające w dłuższym okresie kierunkowy trend cen, w oparciu o które, Spółka prowadzi działalność handlową. W krótszym horyzoncie czasowym mogą występować różnice pomiędzy notowaniami, na których opiera się marża modelowa a notowaniami używanymi w działalności handlowej.

Cracki produktowe*

USD/bbl	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Benzyna	**12,35**	17,04	5,21	**-27,5%**	**136,8%**
Benzyna surowa	**-6,12**	-1,12	-3,54	**-448,4%**	**-72,8%**
ON (10 ppm)	**20,61**	18,68	19,96	**10,3%**	**3,3%**
Lekki olej opałowy	**16,85**	16,30	17,48	**3,4%**	**-3,6%**
Paliwo lotnicze	**20,24**	18,40	18,37	**10,0%**	**10,2%**
Ciężki olej opałowy	**-11,86**	-12,19	-16,86	**2,8%**	**29,7%**

** Crack produktowy liczony jest jako różnica między notowaniem danego produktu na baryłkę (notowania na tonę /odpowiedni współczynnik gęstości) a notowaniem ropy Ural (notowanie Brent skorygowane o spread Brent/Ural)*
Źródło: Thomson Reuters

Notowania kursu walutowego

USD/PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Kurs dolara na koniec okresu	**3,51**	3,30	3,01	**6,4%**	**16,6%**
Średniokwartalny kurs dolara	**3,37**	3,15	3,07	**7,0%**	**9,8%**

Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych NBP

Na poziom wyników Grupy Kapitałowej LOTOS w 4kw 2014 r. wpływ miały:

Surowce i produkty:

- gwałtowny trend spadkowy notowań ropy naftowej i malejący trend cenowy produktów naftowych w 4kw 2014 r. miały niekorzystny wpływ na wynik operacyjny Grupy z uwagi na stosowaną metodę wyceny zapasów za pomocą średnioważonych cen nabycia,
- wzrost modelowej marży rafineryjnej Grupy LOTOS S.A., w dużej mierze osiągnięty dzięki szybko taniejącej ropie przy korzystnym kształtowaniu się notowań produktów naftowych,
- dyferencjał Brent/Ural na poziomie 1,50 USD/bbl, wyższy o 10% r/r, który premiował gdańską rafinerię opierającą produkcję na wykorzystaniu ropy Ural.

Kursy walut:

- wzrost poziomu kursu USD/PLN w 4kw 2014 r. skutkujący m.in. ujemnymi różnicami kursowymi z działalności operacyjnej na poziomie ok. 33 mln PLN.

2 Segment wydobywczy

- **Wydłużenie okresu ważności koncesji Łeba i Gaz Południe do odpowiednio 14 grudnia 2016 r. i 14 czerwca 2016 r.**
- **Umowa pomiędzy LPB i PGNiG S.A. o Wspólnych Operacjach na obszarze koncesji poszukiwawczej Górowo Iławeckie**
- **Wyższy o 61% wolumen sprzedaży ropy i gazu ze złóż Heimdal kw/kw**

Zasoby, produkcja i sprzedaż łącznie ropy naftowej i gazu

Zasoby ropy i gazu na dzień (mln boe) *	**31.12.2014**	**30.09.2014**	**31.12.2013**		
Norwegia	**4,86**	5,44	19,82		
Polska	**40,00**	40,30	41,60		
Litwa	**7,62**	7,76	7,50		
Razem	**52,48**	53,50	68,92		
Produkcja (boe/d)**	**4kw 2014**	**3kw 2014**	**4kw 2013**	**4kw14 /3kw14**	**4kw14 /4kw13**
Norwegia	**9 008**	7 426	3 635	**21,3%**	**147,8%**
Polska	**3 342**	3 844	3 675	**-13,1%**	**-9,1%**
Litwa	**1 443**	1 446	1 550	**-0,2%**	**-6,9%**
Razem	**13 793**	12 716	8 860	**8,5%**	**55,7%**
Produkcja (boe)	**4kw 2014**	**3kw 2014**	**4kw 2013**	**4kw14 /3kw14**	**4kw14 /4kw13**
Norwegia	**621 570**	471 508	7 270	**31,8%**	**-**
Polska	**307 417**	353 657	338 120	**-13,1%**	**-9,1%**
Litwa	**132 713**	132 865	142 402	**-0,1%**	**-6,8%**
Razem	**1 061 700**	958 030	487 792	**10,8%**	**117,7%**
Sprzedaż produktów własnych (boe)	**4kw 2014**	**3kw 2014**	**4kw 2013**	**4kw14 /3kw14**	**4kw14 /4kw13**
Norwegia	**641 223**	398 172	7 270	**61,0%**	**5376,9%**
Polska	**247 335**	294 650	375 244	**-16,1%**	**-34,1%**
Litwa	**155 113**	122 536	164 608	**26,6%**	**-5,8%**
Razem	**1 043 671**	815 358	547 122	**28,0%**	**90,8%**

** 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne*
*** Produkcja uwzględniająca wyłącznie dni dostępności mechanicznej infrastruktury wydobywczej*

LOTOS Petrobaltic S.A. (LPB)

W 4kw 2014 r. LPB kontynuowała wydobycie ropy naftowej ze złoża B3.

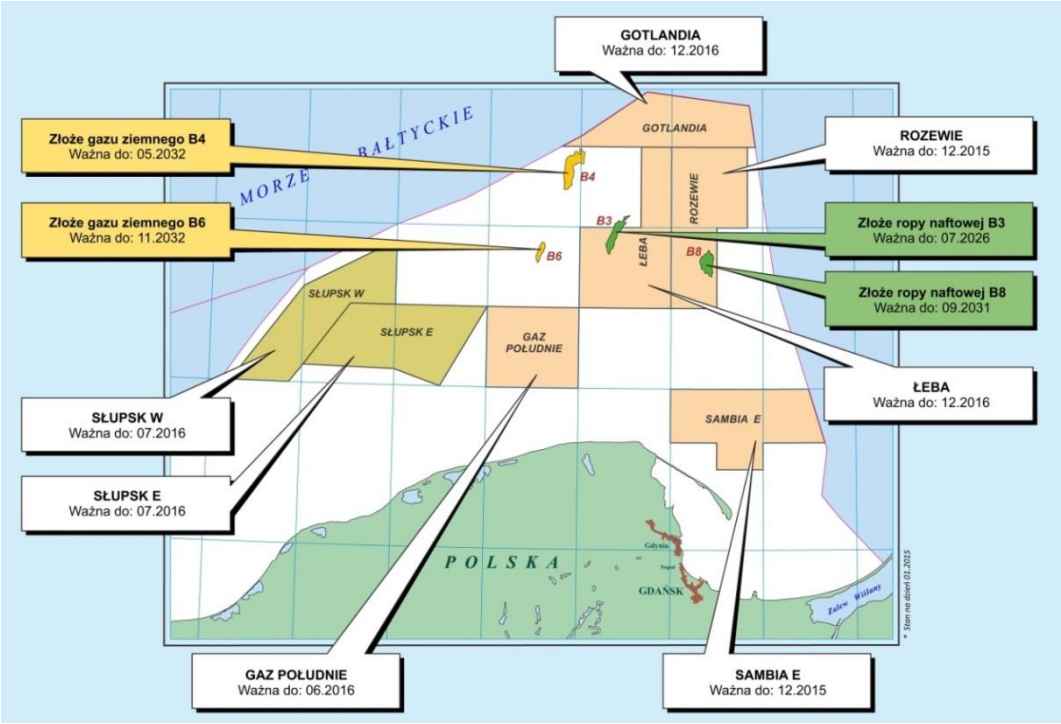
We wrześniu 2014 r. Spółka złożyła do Ministerstwa Środowiska wniosek o udzielenie koncesji lądowej na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego na obszarze "**Młynary**" wraz z projektem robót geologicznych.

11 grudnia 2014 r. uzyskano zmianę warunków **koncesji Łeba** oraz podpisano aneks nr 3 do umowy użytkowania górniczego, który dotyczy wydłużenia okresu trwania koncesji do 14 grudnia 2016 r. oraz zmiany zakresu prac geologicznych o wykonanie jednego otworu poszukiwawczego do głębokości 2200m (rozpoczęcie wiercenia planowane wiosną 2015 r.) oraz dwa opcjonalne otwory poszukiwawcze o maksymalnej głębokości 2200 m.

12 grudnia 2014 r. uzyskano zmianę warunków koncesji **Gaz Południe** aneksem nr 4 do umowy użytkowania górniczego o wydłużeniu okresu trwania koncesji do 14 czerwca 2016 r. oraz zmianie zakresu prac geologicznych o wykonanie jednego otworu rozpoznawczego o maksymalnej głębokości 2300 m (rozpoczęcie wiercenia planowane wiosną 2015 r.)
14 grudnia 2014 r. wygasła koncesja na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w rejonie **Sambia W**, ze względu na brak perspektyw LPB nie zdecydowała się przedłużać jej ważności.

W dniu 31 grudnia 2014 r. LPB i PGNiG S.A. zawarły Umowę o Wspólnych Operacjach na obszarze koncesji **Górowo Iławeckie** w ramach kontynuacji działań podjętych na mocy Porozumienia o współpracy w działalności poszukiwawczej z 5 kwietnia 2013 r.

Koncesje spółek LOTOS Petrobaltic, Baltic Gas Sp. z o.o. i wspólnicy sp. k., B8 Sp. z o.o. Baltic spółka komandytowo - akcyjna na dzień 31 grudnia 2014 r.

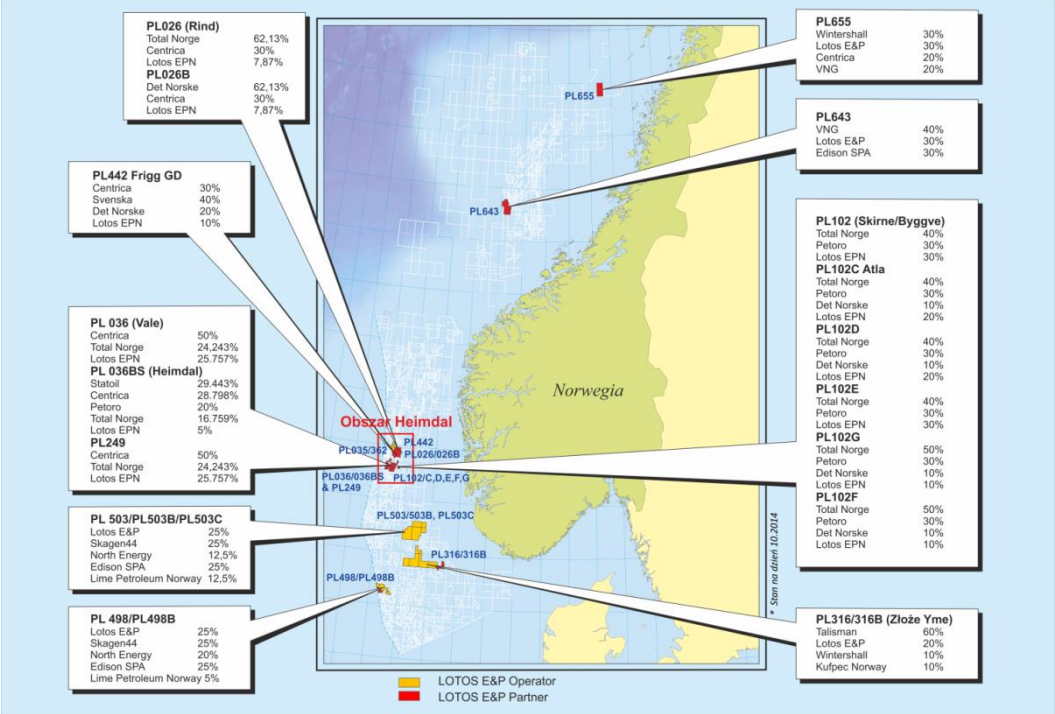


Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

LOTOS Exploration & Production Norge AS (LEPN)

W 4kw 2014 r. LEPN kontynuowała w ramach konsorcjum wydobycie gazu i kondensatu ze złóż pakietu Heimdal, tj. Alta, Vale, Skirne.
LEPN posiada 20% udziałów w koncesji PL316/316B, tzw. Yme. W 4kw 2014 r. operator konsorcjum - kanadyjska spółka Talisman Energy - analizował sposoby dalszego zagospodarowania złoża. LEPN wraz z partnerami konsorcjum, zgodnie z harmonogramem, kontynuowała prace w kierunku usunięcia ze złoża wadliwie wykonanej platformy produkcyjnej.

Koncesje LOTOS Exploration & Production Norge AS na dzień 31 grudnia 2014 r.



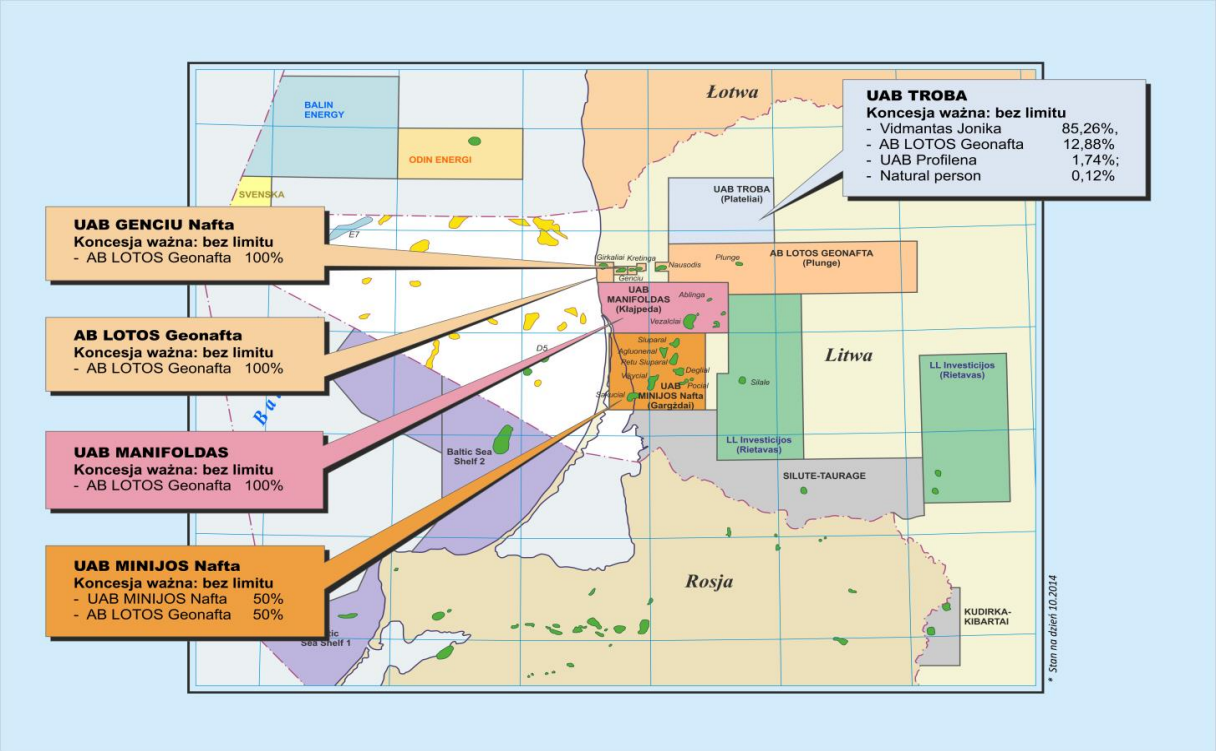
Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Grupa Kapitałowa AB LOTOS Geonafta

W 4kw 2014 r. litewskie spółki AB LOTOS Geonafta i UAB Genciu Nafta wydobywały ropę naftową ze złóż lądowych Girkaliai, Kretinga, Nausodis i Genciu.

Spółka UAB Manifoldas produkowała ropę naftową ze złóż Vezaiciai, Liziai, Ablinga. Na koncesji poszukiwawczo-rozpoznawczej i wydobywczej bloku **Kłajpeda** odwiercono otwór eksploatacyjny Liziai-4 i rozpoczęto produkcję.

Koncesje Grupy Kapitałowej AB LOTOS Geonafta na dzień 31 grudnia 2014 r.



Źródło: opracowanie własne LOTOS Petrobaltic

Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

mln PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Przychody ze sprzedaży	**209,3**	198,1	164,9	**5,7%**	**26,9%**
Wynik operacyjny	**-151,5**	-46,9	-21,4	**-**	**-**
Amortyzacja	**103,8**	87,8	35,4	**18,2%**	**193,2%**
EBITDA	**-47,7**	40,9	14,0	**-**	**-**
Znormalizowany wynik operacyjny*	**14,0**	17,9	47,4	**-21,7%**	**-70,4%**
Znormalizowany EBITDA*	**117,8**	105,7	82,8	**11,5%**	**42,3%**

***** *wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:*
4kw 2014 r.: odpis aktualizujący wartość złóż Heimdal, odpis aktualizujący wartość złóż litewskich, strata z tytułu zaniechanych inwestycji na Morzu Bałtyckim - koncesja Sambia,
3kw 2014 r.: odpis odwiertu B27-1 na Morzu Bałtyckim, spisanie w koszty odwiertu Zvaginiai na Litwie oraz odpis aktywa na likwidację morskiej kopalni ropy na złożu Yme w związku z aktualizacją wartości rezerwy z tego tytułu,
4kw 2013 r.: aktualizacja rezerwy na morskie kopalnie ropy w Norwegii, odpis odwiertu B28 na Morzu Bałtyckim, odpis aktualizujący litewskich koncesji poszukiwawczo-wydobywczych.

Przychody ze sprzedaży segmentu wydobywczego w 4kw 2014 r. są wyższe niż w poprzednim kwartale mimo znacznego spadku cen ropy, przede wszystkim na skutek wyższego o 61% wolumenu sprzedaży ropy i gazu ze złóż Heimdal oraz o 26,6% wolumenu ropy litewskiej przy niższej o 16,1% sprzedaży ropy Rozewie. W porównaniu z okresem analogicznym ubiegłego roku, tj. 4kw 2013 r. przychody wzrosły o 26,9% przede wszystkim dzięki wydobyciu i sprzedaży ropy i gazu przez LEPN z zakupionych w 2013 r. aktywów Heimdal przy niższej sprzedaży ropy Rozewie (związanej z harmonogramem dostaw).

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego za 4kw 2014 r. obciążony jest kosztami zdarzeń o nietypowym charakterze w wysokości około 165,5 mln zł. Są to głównie:

- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów Heimdal (-59,7 mln PLN),
- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów litewskich (-103,3 mln PLN),
- strata z tytułu zaniechanych inwestycji na Morzu Bałtyckim (koncesja Sambia) (-5,9 mln PLN).

(Patrz noty 13, 15 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok 2014)

Znormalizowany wynik operacyjny segmentu w 4kw 2014 r. jest niższy o 21,7% od wyniku operacyjnego 3kw 2014 r. oraz o 70,4% od znormalizowanego wyniku operacyjnego 4kw 2013 r., co związane jest przede wszystkim z niższymi cenami ropy. Zysk operacyjny powiększony o amortyzację segmentu wydobywczego za 4kw 2014 r. przed uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych wyniósł 117,8 mln PLN, tj. o 11,5% więcej od wyniku 3kw 2014 r. i o 42,3% więcej niż w kwartale porównywalnym 2013 r.

3 Segment produkcji i handlu

- **Oczyszczony wynik EBITDA LIFO w 4kw 2014 na poziomie 246 mln PLN, tj. wyższy o ponad 51% r/r**
- **Wykorzystanie projektowych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS S.A. na wysokim poziomie ok. 94%**
- **8 nowych stacji LOTOS OPTIMA i 3 nowe stacje LOTOS Premium włączone do sieci w 4kw 2014 r.**

Struktura przerobu ropy naftowej

Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku (w tys. ton)	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
	2 482,4	**2 416,5**	**2 465,8**	**2,7%**	**0,7%**
w tym:					
ropa Ural	**2 170,3**	2 375,9	2 399,2	**-8,7%**	**-9,5%**
ropa Rozewie	**33,2**	28,8	33,0	**15,3%**	**0,6%**
ropa litewska	**16,5**	11,6	17,1	**42,2%**	**-3,5%**
pozostałe gatunki ropy	**262,4**	0,2	16,5	**131100%**	**1490,3%**

Obciążenie instalacji rafineryjnych dostosowane było do sytuacji rynkowej. Wykorzystanie nominalnych zdolności przerobowych rafinerii w Gdańsku kształtowało się w 4kw 2014 r. na poziomie 93,9% (+2,6 pp. kw/kw). Rafineria pracowała stabilnie, utrzymując przerób ropy na poziomie 2.482,4 tys. t (+2,7% kw/kw).

Struktura produkcji

Produkcja razem (tys. ton)	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
	2 675,2	**2 671,5**	**2 707,3**	**0,1%**	**-1,2%**
Benzyny	**367,4**	390,4	388,3	**-5,9%**	**-5,4%**
Benzyna surowa	**57,0**	56,7	80,5	**0,5%**	**-29,2%**
Oleje napędowe	**1 114,9**	1 146,9	1 216,3	**-2,8%**	**-8,3%**
Lekkie oleje opałowe	**89,6**	50,0	82,3	**79,2%**	**8,9%**
Paliwo lotnicze JET	**188,4**	204,3	117,5	**-7,8%**	**60,3%**
Ciężkie oleje opałowe	**392,7**	290,3	334,3	**35,3%**	**17,5%**
Komponenty asfaltowe	**118,3**	187,7	166,9	**-37,0%**	**-29,1%**
Pozostałe*	**346,9**	345,2	321,2	**0,5%**	**8,0%**

** m.in. gazy opałowe i techniczne, siarka, oleje bazowe, frakcja ksylenowa, LPG, paliwo bunkrowe, ekstrakty, rafinaty, gacze*

Struktura sprzedaży

Sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych (tys. ton)	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
	2 642,5	2 575,9	2 553,0	**2,6%**	**3,5%**
Benzyny	**409,9**	406,4	423,1	**0,9%**	**-3,1%**
Benzyna surowa	**57,0**	56,7	80,5	**0,5%**	**-29,2%**
Oleje napędowe	**1 145,5**	1 148,4	1 139,9	**-0,3%**	**0,5%**
Lekkie oleje opałowe	**87,1**	50,9	86,6	**71,1%**	**0,6%**
Paliwo lotnicze JET	**185,0**	209,5	108,5	**-11,7%**	**70,5%**
Ciężkie oleje opałowe	**396,5**	296,6	330,2	**33,7%**	**20,1%**
Asfalty	**151,0**	204,1	199,1	**-26,0%**	**-24,2%**
Pozostałe ropopochodne	**210,5**	203,3	185,1	**3,5%**	**13,7%**

** m.in. gazy płynne, oleje bazowe, oleje smarowe, siarka, frakcja ksylenowa, gacz parafinowy, reformat, paliwa bunkrowe, plastyfikator.*

Rynek produktów naftowych w Polsce i sprzedaż Grupy Kapitałowej LOTOS w 4 kwartale 2014 r.

W 4kw 2014 r. konsumpcja paliw (tj. oleju napędowego, benzyny oraz lekkiego oleju opałowego) w Polsce spadła r/r o 2,3%. Spadek konsumpcji dotyczył dwóch grup produktowych: oleju napędowego (- 3,3%) oraz lekkiego oleju opałowego (- 2,4%) natomiast rynek benzyn w Polsce w badanym okresie wzrósł o 0,6% (*Źródło: w oparciu o dane publikowane przez Polską Organizację Przemysłu i handlu Naftowego, tzw. POPiHN).*

Na koniec 2014 r. Grupa Kapitałowa LOTOS utrzymała udział w polskim rynku paliw na poziomie 33,1% - przewyższając tym samym zakładany cel strategiczny na 2015 r. o 3,1 pp.

Olej napędowy

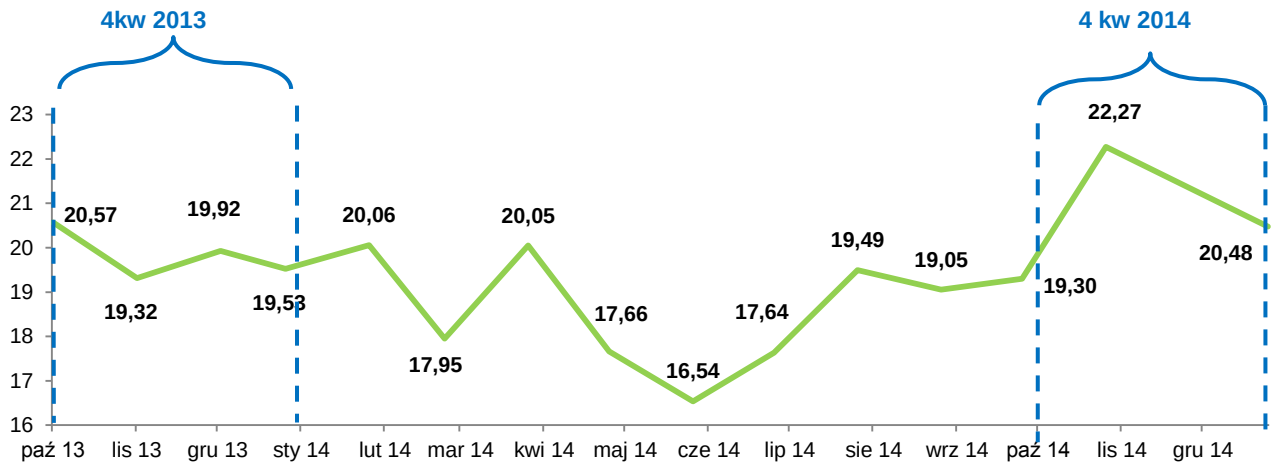
Spadek konsumpcji oleju napędowego w 4kw i w całym 2014 r. był konsekwencją stale rosnącej szarej strefy w obrocie tym paliwem. Dodatkowo, negatywnym czynnikiem mającym wpływ na obniżenie konsumpcji oleju napędowego w Polsce był konflikt Ukraina – Rosja, i w rezultacie spadek konsumpcji oleju napędowego w sektorze transportu towarów do tych krajów.

Grupa Kapitałowa LOTOS w 4kw zwiększyła wolumen sprzedaży oleju napędowego r/r o 0,5%.

Bezpośredni wpływ na wzrost sprzedaży miała wysoka dynamika sprzedaży eksportowej (+74% w 4kw 2014 r. w stosunku do 4kw 2013 r.), co było efektem procesu optymalizacji produkcji w związku z utrzymaniem się wysokich cracków (patrz: średniomiesięczna marża z notowań) na frakcjach średnich. W wyniku optymalizacji sprzedaży krajowej Grupa Kapitałowa LOTOS ograniczyła sprzedaż o 7,7%, co skutkowało poprwawą wyniku na sprzedaży krajowej.

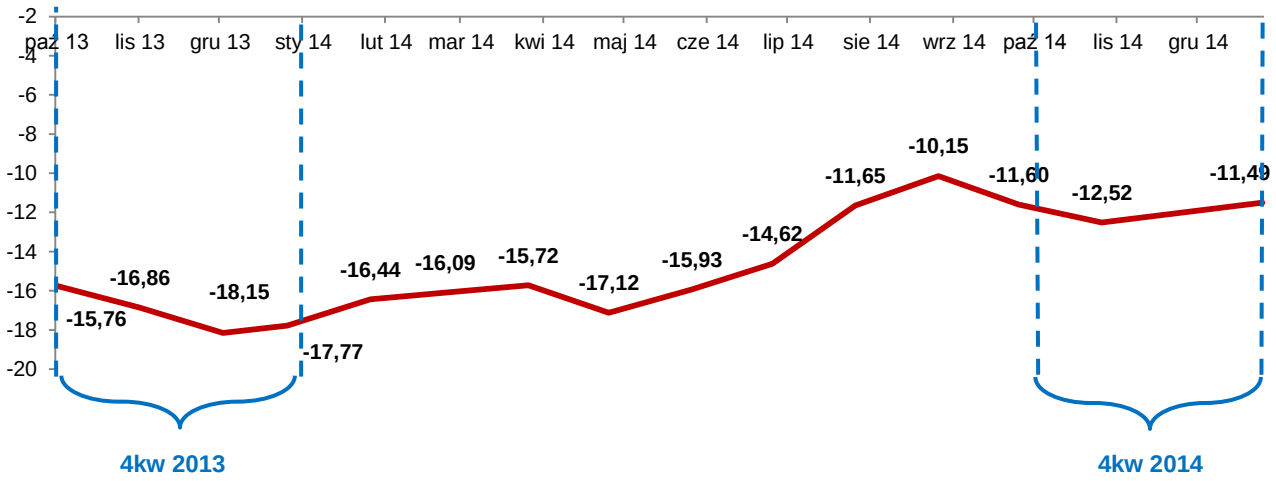
Na koniec 2014 r. Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła 34,2% udziału w rynku oleju napędowego w Polsce.

Olej napędowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (październik 2013 – grudzień 2014)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Ciężki olej opałowy – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (październik 2013 – grudzień 2014)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

W 4kw 2014 r. średnia z notowań ujemnej marży **ciężkiego oleju opalowego** na światowych rynkach wzrosła aż o 29,7% r/r, tj. była o 5 USD/bbl korzystniejsza dla producentów COO, w związku z tym eksport ciężkiego oleju opałowego realizowany przez Grupę Kapitałową LOTOS wzrósł o 24% w 4kw 2014 vs. 4kw 2013 r.

Lekki olej opałowy

Trend spadkowy w konsumpcji lekkiego oleju opałowego odnotowany zarówno na polskim jak i europejskim rynku jest bezpośrednio związany ze wzrostem popularności alternatywnych paliw grzewczych i krótszymi, cieplejszymi zimami w Polsce w ostatnich latach.

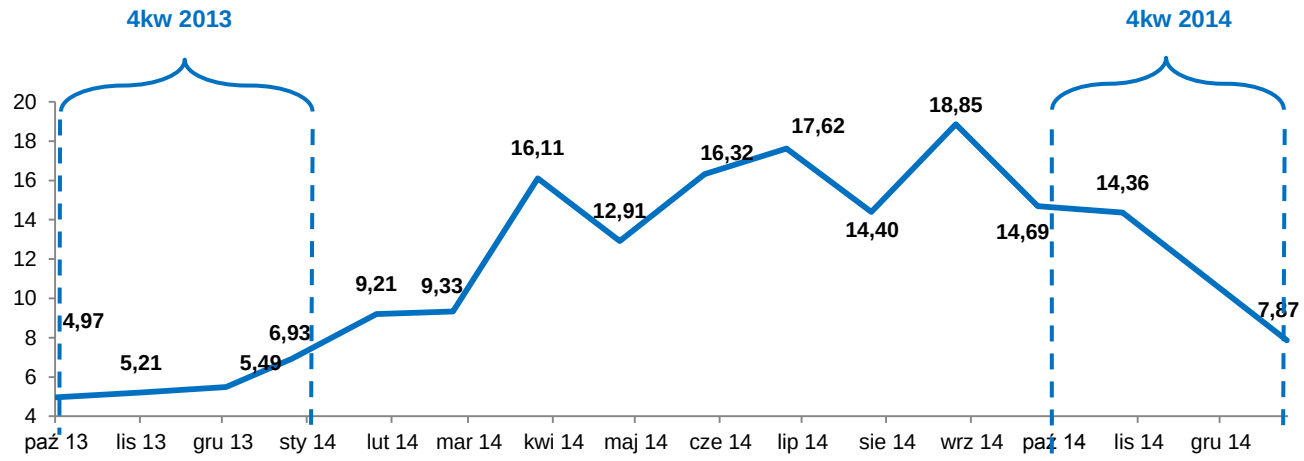
Grupa Kapitałowa LOTOS w 4kw 2014 r. zwiększyła sprzedaż lekkiego oleju opałowego r/r o 0,6%, co wynikało głównie z intensyfikacji sprzedaży hurtowej w środowisku korzystnych cen, szczególnie w ostatnich dwóch miesiącach 2014 r. Grupa realizuje sprzedaż LOO wyłącznie w kraju. Na koniec 2014 r. Grupa osiągnęła 36,8% udziału w rynku lekkiego oleju opałowego w Polsce.

Benzyna

Konsumpcja benzyn w całym 2014 r. zanotowała spadek na poziomie 1,7% r/r, jednak w końcówce 3kw 2014 r. odnotowano odwrócenie trendu. Wzrost rynku benzyn w Polsce w 4kw 2014 r. jest pochodną znaczącego, tj. 13% spadku cen tych produktów od września do grudnia 2014 r.

Grupa Kapitałowa LOTOS w 4kw 2014 r. ograniczyła sprzedaż benzyn o 3,1% r/r (spadek eksportu benzyn o 19% r/r) w konsekwencji procesu optymalizacji produkcji. Z racji wysokich cracków na średnie destylaty bardziej opłacalny w 4kw 2014 r. był przerób cięższych gatunków rop.

Benzyna motorowa – średniomiesięczna marża z notowań w USD/bbl (październik 2013 – grudzień 2014)



Źródło: opracowanie własne Spółki na podstawie danych Thomson Reuters

Sprzedaż benzyn w kraju realizowana przez Grupę Kapitałową LOTOS w 4kw. 2014 r., zgodnie z trendami na krajowym rynku, wzrosła o 8% r/r. Wzrost ten został odnotowany we wszystkich kanałach dystrybucji (hurt + detal).

Na koniec 2014 roku Grupa Kapitałowa LOTOS osiągnęła 29,5% udziału w rynku benzyn w Polsce.

Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

mln PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Przychody ze sprzedaży	**6 471,5**	7 480,5	7 504,8	**-13,5%**	**-13,8%**
Wynik operacyjny EBIT	**-928,1**	92,6	-13,3	-	-
Amortyzacja	**114,3**	114,3	124,4	0,0%	**-8,1%**
EBITDA	**-813,8**	206,9	111,1	-	-
EBIT LIFO	**-64,8**	144,9	66,4	-	-
EBITDA LIFO	**49,5**	259,2	190,8	**-80,9%**	**-74,1%**
Oczyszczona EBITDA LIFO*	**245,9**	285,5	162,4	**-13,9%**	**51,4%**

***** *wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:*
4kw 2014 r.: odpis aktualizujący wartość zapasów, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, odpis aktualizujący środki trwałe w LOTOS Asfalt, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,
3kw 2014 r.: ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,
4kw 2013 r.: sprzedaż udziałów w LOTOS Tank, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjne).

Niższe przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w 4kw 2014 r. vs. 3kw 2014 r. i 4kw 2013 r., mimo wzrostu wolumenu sprzedaży, wynikają z niższej średniej ceny sprzedaży netto. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wyniosła 2.449 PLN/t i obniżyła się (-15,7% vs. 3kw 2014 r. i -16,7% vs. 4kw 2013 r.) na skutek przede wszystkim niższych notowań produktów naftowych na rynkach światowych zredukowanych częściowo przez wyższy średniokwartalny kurs USD.

Wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu w 4kw 2014 r. obciążony jest odpisami aktualizującymi wartość zapasów. Odpis ten na poziomie wyniku skonsolidowanego wyniósł 450,9 mln PLN. Notowania ropy Brent Dated z 30 września 2014 roku wynosiły 94,67 USD/bbl i w ciągu 4kw 2014 r. spadły do 55,27 USD/bbl w dniu 31 grudnia 2014 roku. Ten malejący trend cenowy ropy i produktów naftowych miał niekorzystny wpływ na wyniki Grupy dokonującej wyceny zapasów metodą średniej ważonej i obniżył go o 412,6 mln PLN.

Równocześnie ze spadkiem cen ropy nastąpiło umocnienie się kursu USD względem PLN, co spowodowało powstanie w 4kw 2014 r. ujemnych różnic kursowych z działalności operacyjnej w wysokości –33,4 mln PLN.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg wyceny zapasów metodą LIFO (tzw. „EBITDA LIFO") segmentu produkcji i handlu za 4kw 2014 r. przed uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej wyniósł 245,9 mln PLN (-13,9% vs. 3Kw 2014 r. i +51,4% vs. 4kw 2013 r.)

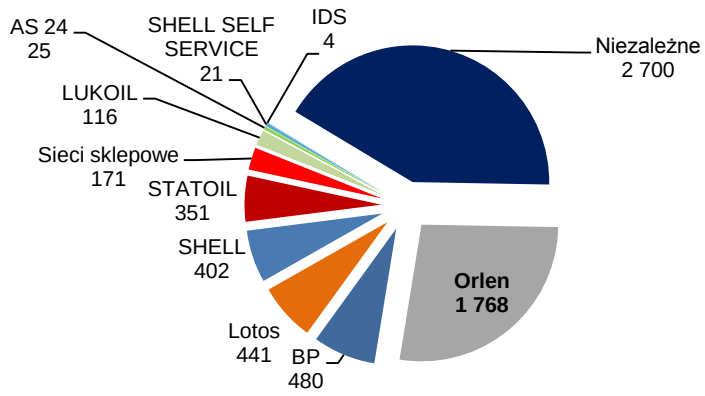
Sieć stacji paliw LOTOS

Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

Liczba stacji paliw razem	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
	441	432	439	**2,1%**	**0,5%**
Stacje własne CODO	**269**	266	256	**1,1%**	**5,1%**
w tym: LOTOS OPTIMA	**108**	106	100	**1,9%**	**8,0%**
Stacje partnerskie DOFO	**172**	166	166	**3,6%**	**3,6%**
w tym: LOTOS OPTIMA	**61**	54	51	13,0%	**19,6%**
podpisane umowy franczyzowe	**176**	169	170	**4,1%**	**3,5%**
Stacje patronackie DODO	**0**	0	17	-	**-100,0%**

Na koniec 2014 r. w ramach sieci LOTOS działały 441 stacje paliw. W ramach optymalizacji sieci stacji w połowie 2011 r. wprowadzono na rynek polski nową markę ekonomicznych stacji paliw LOTOS OPTIMA. Na 31 grudnia 2014 r. liczba tych obiektów wzrosła do 169, tj. o 8 nowych stacji LOTOS OPTIMA w 4kw 2014 r.

Polski rynek detaliczny na dzień 31 grudnia 2014 r.



Źródło: POPiHN.

Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

mln PLN	31.12.2014	30.09.2014	31.12.2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Wolumen sprzedaży (tys. ton)	**269,0**	285,9	262,2	**-5,9%**	**2,6%**
Przychody ze sprzedaży	**1 401,4**	1 595,1	1 480,3	**-12,1%**	**-5,3%**
Wynik operacyjny	**-11,5**	23,3	-7,3	**-**	**-**
Amortyzacja	**15,8**	16,5	14,6	**-4,2%**	**8,2%**
EBITDA	**4,3**	39,8	7,3	**-89,2%**	**-41,1%**

W 4kw 2014 r. obszar detaliczny wykazał stratę operacyjną w wysokości -11,5 mln PLN przede wszystkim na skutek dokonania odpisu z tytułu utraty wartości aktywów dotyczących stacji paliw w kwocie 15,8 mln PLN. W 4kw 2014 r. kontynuowano standaryzację sieci i ujednolicenie wizerunku marki LOTOS. W 2014 r. zakończono proces wygaszania dystrybucji paliw na stacjach patronackich (DODO) na rzecz bardziej efektywnego modelu współpracy opartego o franczyzę.

4 Pozostała działalność

Wyniki operacyjne pozostałej działalności*

mln PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Przychody ze sprzedaży	**6,0**	6,4	7,7	**-6,3%**	**-22,1%**
Wynik operacyjny	**1,4**	1,2	11,7	**16,7%**	**-88,0%**
Amortyzacja	**0,5**	2,2	2,7	**-77,3%**	**-81,5%**
EBITDA	**1,9**	3,4	14,4	**-44,1%**	**-86,8%**

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

5 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej LOTOS

mln PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013	4kw14 /3kw14	4kw14 /4kw13
Przychody ze sprzedaży	**6 575,8**	7 549,8	7 496,8	**-12,9%**	**-12,3%**
Wynik operacyjny EBIT	**-1 074,9**	79,6	-47,2	**-**	**-**
Amortyzacja	**218,1**	203,9	162,0	**7,0%**	**34,6%**
EBITDA	**-856,8**	283,5	114,8	**-**	**-**
Efekt LIFO*	**863,3**	52,3	79,7	**1550,7%**	**983,2%**
EBIT LIFO	**-211,6**	131,9	32,5	**-**	**-**
Oczyszczony EBIT LIFO**	**150,3**	223,0	72,9	**-32,6%**	**106,2%**
Oczyszczony EBITDA LIFO**	**368,4**	426,9	234,9	**-13,7%**	**56,8%**

** Efekt LIFO = EBIT– EBIT LIFO (obliczony przy zastosowaniu metody wyceny rozchodu zapasów wg. Last In First Out „ostatnie przyszło – pierwsze wyszło")*
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 osiągane wyniki finansowe. Wyniki operacyjne uwzględniające powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycjach EBITDA, wynik operacyjny EBIT, znormalizowany wynik operacyjny EBIT. Równocześnie dokonano szacunków wyceny rozchodu wg metody LIFO i zaprezentowano w tabeli efekt LIFO, EBIT LIFO, znormalizowana EBITDA LIFO.

***wynik oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych:*
4kw 2014 r.: odpis aktualizujący wartość złóż Heimdal, odpis aktualizujący złóż litewskich, strata z tytułu zaniechanych inwestycji na Morzu Bałtyckim - koncesja Sambia, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, odpis aktualizujący środki trwałe w LOTOS Asfalt, odpis aktualizujący wartość zapasów, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej,
3kw 2014 r.: odpis odwiertu B27-1 na Morzu Bałtyckim, spisanie w koszty odwiertu Zvaginiai na Litwie oraz odpis aktywa na likwidację morskiej kopalni ropy na złożu Yme w związku z aktualizacją wartości rezerwy z tego tytułu, ujemne różnice kursowe z działalności operacyjnej;
4kw 2013 r.: aktualizacja rezerwy na morskie kopalnie ropy w Norwegii, odpis odwiertu B28 na Morzu Bałtycki, odpis aktualizujący litewskich koncesji poszukiwawczo-wydobywczych, sprzedaż udziałów w LOTOS Tank, odpis aktualizujący wartość stacji paliw, dodatnie różnice kursowe z działalności operacyjnej.

Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała za 4kw 2014 r. stratę operacyjną w wysokości -1.074,9 mln PLN, na którą składały się strata operacyjna segmentu produkcji i handlu -928,1 mln PLN, strata operacyjna segmentu wydobywczego -151,5 mln PLN, zysk operacyjny pozostałej działalności 1,4 mln PLN, powiększone o korekty konsolidacyjne w wysokości 3,3 mln PLN (głównie korekta zrealizowanej marży na sprzedaży ropy Rozewie i ropy litewskiej o marżę na ropie pozostającą na zapasie w Grupie Kapitałowej).

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej LOTOS wyceną zapasów metodą średniej ważonej (zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej) i malejącym trendem notowań ropy, wynik operacyjny w 4kw 2014 r. zmniejszył się o 863,3 mln PLN (tzw. efekt LIFO). Powyższa liczba uwzględnia szacunkową wartość teoretycznych odpisów obliczonych w oparciu o metodologię LIFO w wysokości 131 mln PLN.

W 3kw 2014 r. wynik operacyjny zmniejszył się o 52,3 mln PLN i w 4kw 2013 r. spadł o 79,7 mln PLN (efekt LIFO). Przy czym należy dodać, że na taki poziom efektu LIFO w 4kw 2014 r. znaczący wpływ miały odpisy aktualizujące bilansową wartość zapasów z uwagi na różnicę między kosztem wytworzenia a cenami możliwymi do uzyskania (tj. 450,9 mln PLN). W przypadku zastosowania metody wyceny LIFO dla wyceny zapasów znormalizowany (tj. oczyszczony z efektów zdarzeń jednorazowych) wynik operacyjny Grupy Kapitałowej LOTOS wyniósłby 150,3 PLN w 4kw 2014 r., 223,0 mln PLN w 3kw 2014 r. i 72,9 mln PLN w 4kw 2013 r.

Zysk operacyjny powiększony o amortyzację wg wyceny zapasów metodą LIFO (tzw. „EBITDA LIFO") Grupy Kapitałowej LOTOS za 4kw 2014 r. przed uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość aktywów trwałych i zapasów oraz różnic kursowych z działalności operacyjnej wyniósł 368,4 mln PLN (-13,7% vs. 3kw 2014 r. i +56,8% vs. 4kw 2013 r.).

Wynik na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej LOTOS w 4kw 2014 r. wyniósł -402,3 mln PLN. Składa się on głównie z: ujemnych różnic kursowych na poziomie -248,0 mln PLN, ujemnego efektu wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających w wysokości -104,2 mln PLN oraz ujemnego wyniku z tytułu skompensowania odsetek od zadłużenia, przychodów odsetkowych i prowizji na poziomie -52,2 mln PLN.
Efekt wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w 4kw 2014 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS zawiera nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych z tytułu transakcji zabezpieczających poziom kursów walutowych w wysokości -67,1 mln PLN, nadwyżkę ujemnego rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w wysokości -27,6 mln PLN, ujemną wycenę i rozliczenie transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie -10,8 mln PLN oraz dodatni efekt rozliczenia kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO_2 w wysokości 1,3 mln PLN.

Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31 grudnia 2014 r.

Okres	Produkt/Surowiec	Ciężki olej opałowy
		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
2Q2015	Wolumen (mt)	3 454
	Przedział ceny (USD/mt)	313,75 - 570,5
3Q2015	Wolumen (mt)	12 395
	Przedział ceny (USD/mt)	313,75 - 570,5
4Q2015	Wolumen (mt)	8 582
	Przedział ceny (USD/mt)	313,75 - 570,5
1Q2016	Wolumen (mt)	336
	Przedział ceny (USD/mt)	483,00
2Q2016	Wolumen (mt)	1 247
	Przedział ceny (USD/mt)	483,00
3Q2016	Wolumen (mt)	8 342
	Przedział ceny (USD/mt)	483 - 489,5
4Q2016	Wolumen (mt)	3 500
	Przedział ceny (USD/mt)	483 - 489,5
1Q2017	Wolumen (mt)	384
	Przedział ceny (USD/mt)	488,50
2Q2017	Wolumen (mt)	1 437
	Przedział ceny (USD/mt)	488,50
3Q2017	Wolumen (mt)	2 013
	Przedział ceny (USD/mt)	488,50

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 grudnia 2014 r.

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	7 000 000	EUR	1,2338 - 1,2952
Kursy EUR/PLN	Forward	3 000 000	EUR	4,2219 - 4,2878
Kursy USD/PLN	Forward	-412 300 000	USD	3,2193 - 3,5460

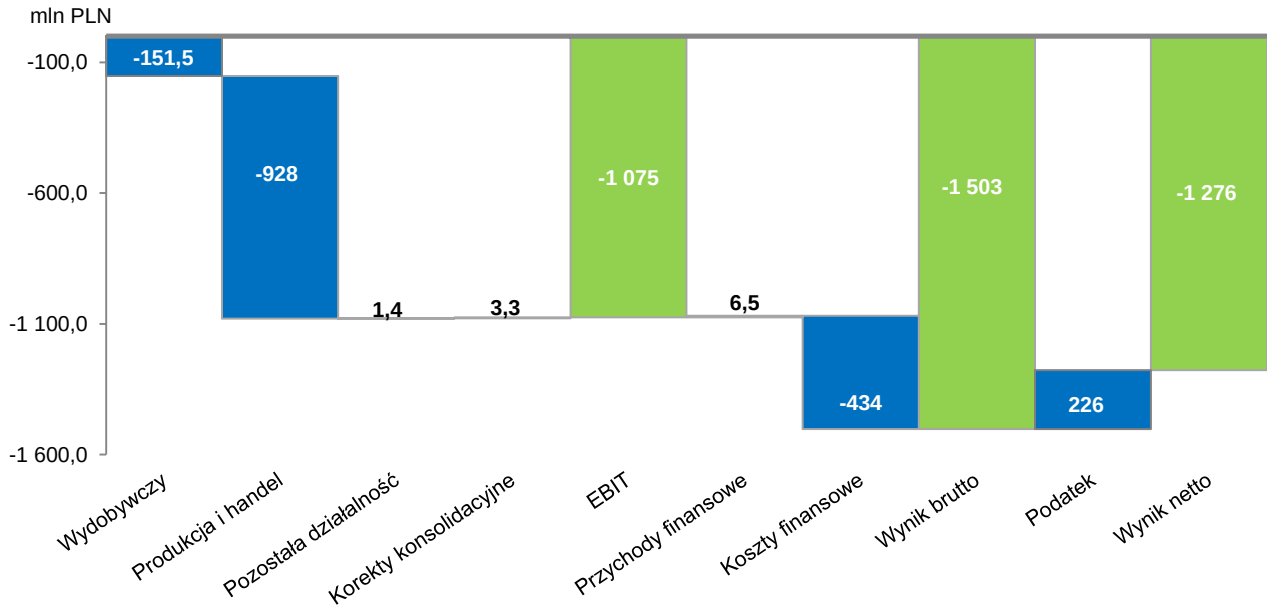
Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 grudnia 2014 r.

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.07.2011	od 15.01.2018	250 000 000	USD	2,476% - 4,045%	LIBOR 3M - LIBOR 6M
	do 15.01.2015	do 15.01.2019				

Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających ryzyko cen uprawnień do emisji dwutlenku węgla (CO_2) na 31 grudnia 2014 r.

Instrument	Rodzaj Instrumentu	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)	Wolumen (mt)	Przedział ceny (EUR/mt)
EUA	Futures	2015		2016		2017		2018	
		1 002 000	5,77- 7,15	-33 000	5,57 - 5,65	120 000	6,32 - 7,91	60 000	8,03 - 8,52

Dekompozycja skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS



Skonsolidowany wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS w 4kw 2014 r. wyniósł -1.276,4 mln PLN.

Wynik netto Grupy Kapitałowej LOTOS

mln PLN	4kw 2014	3kw 2014	4kw 2013
Wynik operacyjny	**-1 074,9**	79,6	-47,2
Wynik przed opodatkowaniem	**-1 502,6**	-94,0	-52,9
Wynik netto	**-1 276,4**	-35,0	-24,4

6 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – aktywa

Aktywa (mln PLN)	31.12.2014	31.12.2013	zmiana	%
	18 947,2	20 284,8	-1 337,6	**-6,6%**
Aktywa trwałe	**11 781,9**	11 979,9	-198,0	**-1,7%**
Rzeczowe aktywa trwałe	**9 485,7**	10 009,1	-523,4	**-5,2%**
Wartość firmy	**46,7**	46,7	0,0	0,0%
Pozostałe aktywa niematerialne	**553,7**	658,8	-105,1	**-16,7%**
Wspólne przedsięwzięcia wyceniane metodą praw własności	**99,6**	129,8	-30,2	**-23,3%**
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	**1 488,9**	924,5	564,4	**61,0%**
Pozostałe aktywa długoterminowe	**107,3**	211,0	-103,7	**-49,1%**
Aktywa obrotowe	**7 154,9**	8 304,1	-1 149,2	**-13,8%**
Zapasy	**3 917,1**	5 728,9	-1 811,8	**-31,6%**
Należności z tytułu dostaw i usług	**1 406,5**	1 591,7	-185,2	**-11,6%**
Należności z tytułu podatku dochodowego	**59,6**	76,7	-17,1	**-22,3%**
Pochodne instrumenty finansowe	**4,4**	73,9	-69,5	**-94,0%**
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	**1 419,1**	337,1	1 082,0	**321,0%**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**348,2**	495,8	-147,6	**-29,8%**
Aktywa przeznaczone do sprzedaży	**10,5**	0,8	9,7	**1212,5%**

Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma bilansowa Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 18.947,2 mln PLN, co oznacza spadek w okresie 2014 r. o 1.337,6 mln PLN.

Główne zmiany w pozycjach aktywów:

- niższy o 523,4 mln PLN poziom rzeczowych aktywów trwałych związany głównie z odpisami aktualizującymi aktywa w segmencie wydobywczym i odpisami amortyzacyjnymi skompensowanymi o wartość nabytej platformy wiertniczej,
- wzrost o 564,4 mln PLN stanu aktywów z tytułu podatku odroczonego, przede wszystkim w segmencie wydobywczym i Jednostce Dominującej,
- spadek o 1.811,8 mln PLN poziomu zapasów, głównie zapasów obowiązkowych (-2.006,9 mln PLN) w związku z niższymi cenami produktów i ropy zapasów utrzymywanych na koniec 2014 roku w porównaniu z zapasami na koniec 2013 roku, odpisów aktualizujących zapasy w wysokości 450,9 mln PLN oraz na skutek niższego wolumenu zapasów obowiązkowych,

- wzrost o 1.082,0 mln PLN poziomu pozostałych aktywów krótkoterminowych, głównie na skutek ulokowanych na wydzielonym rachunku bankowym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A. środków pieniężnych z emisji akcji Grupy LOTOS S.A. w wysokości 996,9 mln PLN,
- związany z niższymi cenami spadek stanu należności z tytułu dostaw i usług o 185,2 mln PLN,
- spadek o 147,6 mln PLN stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej – źródła finansowania

	31.12.2014	31.12.2013	zmiana	%
Kapitał własny i zobowiązania (mln PLN)	**18 947,2**	20 284,8	-1 337,6	**-6,6%**
Kapitał własny	**8 258,5**	9 189,6	-931,1	**-10,1%**
Kapitał podstawowy	**184,9**	129,9	55,0	**42,3%**
Nadwyżka ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji	**2 229,6**	1 311,3	918,3	**70,0%**
Kapitał rezerwowy z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych	**-412,5**	61,0	-473,5	**-776,2%**
Zyski zatrzymane	**6 191,0**	7 666,8	-1 475,8	**-19,2%**
Różnice kursowe z przeliczenia	**65,3**	20,3	45,0	**221,7%**
Udziały niekontrolujące	**0,2**	0,3	-0,1	**-33,3%**
Zobowiązania długoterminowe	**5 456,7**	5 682,0	-225,3	**-4,0%**
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**4 495,6**	4 496,2	-0,6	0,0%
Pochodne instrumenty finansowe	**62,6**	52,9	9,7	**18,3%**
Zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	**55,5**	275,8	-220,3	**-79,9%**
Świadczenia pracownicze	**185,4**	151,4	34,0	**22,5%**
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	**657,6**	705,7	-48,1	**-6,8%**
Zobowiązania krótkoterminowe	**5 222,9**	5 413,2	-190,3	**-3,5%**
Kredyty, pożyczki, obligacje oraz zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	**2 168,1**	1 715,2	452,9	**26,4%**
Pochodne instrumenty finansowe	**135,9**	21,3	114,6	**538,0%**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**1 692,8**	2 395,2	-702,4	**-29,3%**
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	**4,7**	8,8	-4,1	**-46,6%**
Świadczenia pracownicze	**84,1**	104,0	-19,9	**-19,1%**
Pozostałe zobowiązania i rezerwy	**1 137,3**	1 168,7	-31,4	**-2,7%**
Zobowiązania bezpośrednio związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży	**9,1**	0,0	9,1	**-**

Spadek stanu kapitału własnego Grupy Kapitałowej LOTOS na koniec 2014 roku do poziomu 8.258,5 mln PLN (-931,1 mln PLN vs. 2013) nastąpił głównie na skutek:

- spadku poziomu zysków zatrzymanych o 1.475,8 mln PLN w związku ze stratą netto w 2014 roku,
- odniesionych na kapitał rezerwowy ujemnych różnic kursowych z wyceny zabezpieczeń przepływów pieniężnych skorygowanych o efekt podatkowy w kwocie 473,5 mln PLN,
- wzrostu o 918,3 mln PLN nadwyżki ceny emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną z uwzględnieniem kosztów bezpośrednio związanych z emisją 55 mln akcji zwykłych na okaziciela serii D,
- wzrostu o 55,0 mln PLN kapitału podstawowego.

Udział kapitału własnego w sumie pasywów zmniejszył się o 1,7 punktów procentowych (vs. 2013) i wyniósł 43,6%.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 2014 roku obniżył się o 225,3 mln PLN przede wszystkim w związku ze spadkiem zobowiązań z tytułu podatku odroczonego o 220,3 mln PLN (głównie w Grupie LOTOS S.A.).
Stan zobowiązań krótkoterminowych na 31 grudnia 2014 roku obniżył się o 190,3 mln PLN (vs. 31 grudnia 2013 roku) głównie na skutek:

- spadku poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług o 702,4 mln PLN, przede wszystkim na skutek niższych cen oraz niższego wolumenu ropy zakupionej w grudniu 2014 roku w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2013 roku,
- wzrostu o 452,9 mln PLN poziomu kredytów krótkoterminowych, głównie w Jednostce Dominującej i segmencie wydobywczym na skutek przeszacowania zadłużenia po wyższym kursie USD oraz w związku z wyższym wykorzystaniem kredytu na refinansowanie i finansowanie zapasów,
- wzrostu o 114,6 mln PLN ujemnej wyceny pochodnych instrumentów finansowych.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej LOTOS na 31 grudnia 2014 roku osiągnął poziom 6.663,7 mln PLN (+452,3 mln PLN vs. 31 grudnia 2013 roku). Wzrost ten nastąpił głównie na skutek wyższego kursu dolara (+0,5 PLN/USD vs. 31 grudnia 2013 roku) oraz zadłużenia na sfinansowanie zakupu platformy wiertniczej i wyższego wykorzystania kredytu na refinansowanie i finansowanie zapasów. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 76,5% (+14,3 punktów procentowych vs. 31 grudnia 2013 roku).

7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

mln PLN	4kw 2014	4kw 2013
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	**450,6**	330,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	**-194,5**	-488,7
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	**-343,2**	--25,8
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	**-79,0**	-188,5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**-87,7**	185,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**-166,7**	-3,1

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2014 r. w Grupie Kapitałowej LOTOS uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł -166,7 mln PLN.

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w 4kw 2014 r. wynoszące 450,6 mln PLN związane jest głównie z korektą straty netto o amortyzację oraz zmniejszenie stanu zapasów i należności z tytułu dostaw i usług.
Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej jest efektem przede wszystkim wydatków związanych z zakupem rzeczowych aktywów trwałych i pozostałych aktywów niematerialnych, głównie w segmencie wydobywczym.
Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w 4kw 2014 r. wynoszące -343,2 mln PLN uwzględnia głównie ujemne saldo wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek, wydatków z tytułu ich spłaty i zapłaconych odsetek w wysokości -342,2 mln PLN. Nie zawiera ono środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania z emisji akcji serii D Grupy LOTOS S.A. ulokowanych na wydzielonym rachunku bankowym Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych S.A.