



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2008 ROKU**

Gdańsk, 15 maja 2008 roku

SPIS TREŚCI

Spis Treści	2
1 Wprowadzenie	3
2 Petrobaltic i obszar wydobycia	4
3 Program 10+	4
4 Projekt PROSTA	4
5 Rafinerie Południowe (LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło)	6
6 Informacje rynkowe i operacyjne	7
6.1 Rynek naftowy i paliwowy	7
6.2 Dane operacyjne	7
7 Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej	8
7.1 Rachunek zysków i strat	8
7.2 Bilans	8
7.3 Przepływy pieniężne	10
8 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności	11
8.1 Obszar wydobywczy	11
8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy).....	12
8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)	12
9 Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO	12

1 WPROWADZENIE

W I kwartale 2008 roku Zarząd Grupy LOTOS S.A. prowadził działania zmierzające do realizacji Strategii Grupy LOTOS do 2012 roku w podstawowych obszarach działalności Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.:

- Poszukiwań i wydobycia ropy naftowej.
- Rafinacji ropy i sprzedaży hurtowej produktów przerobu ropy naftowej.
- Sprzedaży detalicznej paliw.

W efekcie realizacji Strategii, począwszy od 2011 roku, przerób ropy naftowej powinien osiągnąć poziom 10,5 mln ton rocznie. Pozycja rynkowa Spółki, szczególnie w regionie basenu Morza Bałtyckiego, ulegnie umocnieniu, a udział rynkowy w Polsce powinien osiągnąć poziom 10% w rynku detalicznym oraz 30% w rynku hurtowym.

W obszarze poszukiwań i wydobycia w I kwartale 2008 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 71,7 tys. ton, a gazu łącznie 8,134 tys. m³.

W I kwartale 2008 roku przerobiono 1.542,1 tys. ton ropy, co stanowiło 103,1% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku. W I kwartale 2008 roku przerób ropy naftowej Ural wyniósł 1.470,0 tys. ton.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w I kwartale 2008 roku 379 tys. ton benzyn motorowych, 630 tys. ton oleju napędowego, 100 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 340 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 123 tys. ton paliwa lotniczego, 48 tys. ton asfaltów i 113 tys. ton pozostałych produktów.

W I kwartale 2008 roku prowadzone były dalsze prace związane z Programem 10+ związane z realizacją zawartych kontraktów wykonawczych, dalszym zawieraniem kontaktów oraz organizacją finansowania Programu 10+.

W obszarze sprzedaży detalicznej, w I kwartale 2008 roku kontynuowane były działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, poprzez restrukturyzację sieci stacji i wdrażanie nowych produktów. Na koniec I kwartału 2008 roku liczba stacji własnych wyniosła 133, liczba stacji partnerskich wyniosła 72, a liczba stacji patronackich spadła do 141. Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 91 umów.

W I kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 96,71 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do IV kwartału 2007 roku o 8,26 USD/bbl (9,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 38,95 USD/bbl (67,4%). Wyższym cenom ropy naftowej w I kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,04 USD/bbl w IV kwartale 2007 roku do 3,37 USD/bbl w I kwartale 2008 roku (10,9%). W stosunku do I kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,41 USD/bbl (-1,2%).

Wzrostowi cen ropy towarzyszył spadek marży rafineryjnej z notowań. W I kwartale 2008 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej o 14,6% do 4,44 USD/bbl, w porównaniu do 5,20 USD/bbl w IV kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafineryjna spadła o 0,33 USD/bbl t.j. spadek o -6,8%.

Na wyniki finansowe Grupy LOTOS w I kwartale 2008 roku wpływ miały w szczególności: wzrost notowań ropy naftowej i produktów naftowych na rynkach światowych, wzrost sprzedaży produktów ropopochodnych, koszty tworzenia rezerw obowiązkowych paliw, wzrost kursu PLN w stosunku do USD oraz zawarte zabezpieczające transakcje finansowe.

W I kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 3.561,5 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 94,7 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 278,8 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 267,9 mln zł. W stosunku do I kwartału 2007 roku przychody wzrosły o 40%, zysk operacyjny wzrósł o 79%, zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 343%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 378%.

2 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

W segmencie poszukiwań i wydobycia w I kwartale 2008 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 71,7 tys. ton, a gazu łącznie 8,134 tys. m³, z których 3.398 tys. m³ pochodziło ze złoża B3. Całość wydobytej ropy naftowej została przesłana do rafinerii w Gdańsku, a wydobyty gaz przetransportowano rurociągiem do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie. Sprzedaż ropy naftowej wydobytej przez Petrobaltic do Grupy LOTOS wyniosła 51,3 tys. ton.

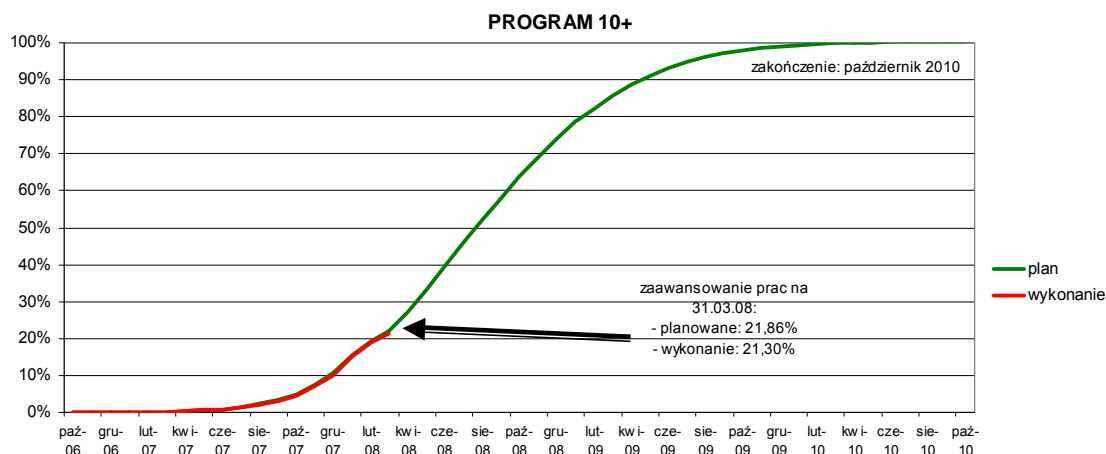
W I kwartale 2008 roku realizowano prace w segmencie poszukiwawczo-wydobywczym, z których do ważniejszych należy zaliczyć:

- eksploatację złoża B8,
- wiercenie otworu B8-Z1.

3 PROGRAM 10+

W zakresie realizacji Programu 10+, największego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, działania Spółki w I kwartale 2008 roku koncentrowały się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych, dalszej kontrakcji oraz organizacji finansowania Programu 10+.

Aktualny stopień zaawansowania prac realizowanych na poziomie planowanym w ramach Programu 10+ przedstawiono na poniższym wykresie.



W zakresie instalacji przerobu ciężkiej pozostałości (ROSE), Kellogg Brown & Root kontynuowała prace nad przeglądem projektu bazowego, w marcu 2008 roku zakończono kolejne testy związane z produkcją, a wstępny raport potwierdził możliwość komponowania asfaltu drogowego na bazie asfaltu z instalacji ROSE.

W zakresie hydroodsiarczania olejów napędowych - HDS w I kwartale 2008 roku wykonano fundamenty pod maszyny i urządzenia oraz pod konstrukcje stalowe estakad i etażerek. Odebrano wykonanie sieci zasilania energetycznego instalacji, rozpoczęto rozbudowę

stycznikowni i rozdzielni, zamontowano 65% konstrukcji estakad, dostarczono pierwsze aparaty: 9 zbiorników, 62 tony obudów chłodnic powietrznych oraz rozpoczęto wykonywanie zabezpieczeń ogniowych konstrukcji estakad. Aktualnie trwają roboty w zakresie uzbrojenia podziemnego.

W przypadku destylacji ropy naftowej - CDU/VDU, w I kwartale 2008 roku podpisano umowy: z SARENS - na montaż ciężkich aparatów, z Polimex/Naftoremont - na montaż rurociągów i aparatów oraz umowy z Elektromontaż Gdańsk - na wykonanie robót w branży elektrycznej, a także z branży kontroli i automatyki. Ponadto, w analizowanym kwartale zakończono palowanie, a obecnie trwa realizacja uzbrojenia podziemnego oraz budowa fundamentów.

W odniesieniu do instalacji MHC (hydrokraking) kontynuowane są prace projektowe. Palowanie jest w fazie realizacji: wykonano 400 pali (45% całej konstrukcji).

W I kwartale 2008 roku zakończono palowanie w zakresie instalacji produkcji wodoru HGU, rozpoczęto realizację uzbrajania terenu, budowę fundamentów dla instalacji, montaż konstrukcji pieca-reformera oraz zamówiono wszystkie główne aparaty.

W przypadku bloku aminowo – siarkowego KAS, po zakończeniu palowania, w I kwartale br. rozpoczęto budowę fundamentów i uzbrojenia podziemnego. Rozpoczęto ponadto dostawy konstrukcji stalowych, materiałów rurociągowych i zbiorników.

W zakresie instalacji pomocniczych i infrastruktury realizowano prace w zakresie: mediów i połączeń międzyobiektowych, zbiorników magazynowych i rurociągu do portu oraz tzw. obiektów ogólnobudowlanych - we współpracy ze spółką Fluor. Harmonogramy budowy zbiorników są szczegółowo analizowane i monitorowane, a wszystkie prace były realizowane zgodnie z budżetem i harmonogramem inwestycji.

W I kwartale 2008 roku, z udziałem doradców Spółki i instytucji finansowych, prowadzone były również dalsze prace związane z organizacją finansowania dla realizacji Programu 10+.

W styczniu 2008 roku Grupa LOTOS S.A., we współpracy ze swoim doradcą prawnym i finansowym oraz doradcami banków (w obszarach: rynkowym, technicznym, ubezpieczeniowym i prawnym) odpowiadała na pytania banków w ramach analizy informacji zawartych w pakiecie informacyjnym Programu 10+, udostępnionym bankom w dniu 21 grudnia 2007 roku.

Pod koniec stycznia 2008 roku do Spółki zaczęły napływać wiążące oferty banków w zakresie finansowania Programu 10+. Wstępną ofertę przekazała także włoska agencja kredytów eksportowych SACE.

W lutym br. Grupa LOTOS i jej doradcy analizowali oferty instytucji finansowych. W marcu 2008 roku trwały prace nad ostatecznym określeniem składu grupy instytucji finansowych, która zapewniłaby pełne finansowanie projektu, a także nad wypracowaniem wspólnych warunków komercyjnych (prowizje, marże) oraz prawnych (*commitment letter*, *term sheet*).

W dniu 20 lutego 2008 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Grupy LOTOS podjęło uchwałę o udzieleniu zgody na ustanowienie zabezpieczeń kredytów przeznaczonych na finansowanie Programu 10+.

Jednocześnie w I kwartale 2008 roku finalizowano równoległe prace nad polisą ubezpieczeniową transportu ładunków (tzw. CARGO) związanych z realizacją Programu 10+. Polisa na cały okres realizacji Programu 10+, zgodna z założeniami Programu Ubezpieczeń Grupy LOTOS S.A. na lata 2008-2010, została podpisana w ostatnich dniach marca 2008 roku.

4 PROJEKT PROSTA

W I kwartale 2008 roku działania związane z rozwojem sieci detalicznej dystrybucji paliw, realizowane przez spółkę zależną LOTOS Paliwa skupiły się na restrukturyzacji sieci stacji i wdrażaniu nowych produktów.

W analizowanym okresie kontynuowane były następujące działania rozpoczęte w poprzednich kwartałach:

- w dniu 1 lutego 2008 roku wprowadzono program lojalnościowy NAVIGATOR na stacjach sieci LOTOS (CODO/DOFO),
- kontynuowano program modernizacji instalacji paliwowej dla nowych paliw Dynamic,
- włączono do programu Partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” dwie nowe stacje: w Kotlinie i Trzebielu.

Na dzień 31 marca 2008 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 346 obiektów, z czego 133 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (CODO), 72 stacje partnerskie (DOFO) i 141 stacje patronackie (DODO). Podpisano łącznie 91 umów franszyzowych. Zgodnie z założeniami projektu PROSTA dotyczącymi przechodzenia stacji patronackich na inną platformę operacyjną, łączna liczba wysokomarżowych stacji własnych i franszyzowych od I kwartału 2007 roku przekroczyła liczbę stacji patronackich.

5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)

W I kwartale 2008 r. w spółkach LOTOS Czechowice S.A. i LOTOS Jasło S.A. kontynuowano działania, których celem jest dostosowanie tych podmiotów do funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Grupa LOTOS S.A.

Uchwałą Zarządu Grupy LOTOS nr 24/VI/2008 z dnia 11 lutego 2008 roku w sprawie kierunków restrukturyzacji aktywów Grupy LOTOS S.A. nabytych w wyniku przejęcia rafinerii południowych postanowiono kontynuować prace nad opracowaniem koncepcji restrukturyzacji.

W wyniku realizowanych prac zredefiniowane zostały kierunki i sposoby restrukturyzacji aktywów rafinerii południowych oraz określone zostały docelowe funkcje poszczególnych podmiotów, miejsce w strategii oraz przedmiot i harmonogram działań. Wprowadzono rozróżnienie w podejściu do głównych aktywów południowych z uwagi na ich znaczenie dla prowadzonej działalności, co pozwala wyodrębnić kategorię aktywów istotnych oraz pozostałych, traktowanych jako wspomagające lub zbędne. Umożliwia to racjonalne podejście do kwestii wykorzystania majątku pod potrzeby biznesowe rafinerii południowych.

W I kwartale br. LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o. (spółka zależna LOTOS Czechowice) prowadziła rozruch testowy instalacji FAME w LOTOS Czechowice.

Zgodnie z wytycznymi wynikającymi z przywołanej uchwały Zarządu przystąpiono do realizacji projektu zmierzającego do rewitalizacji, przy współudziale inwestora zewnętrznego, nieczynnych instalacji produkcyjnych furfuroli i ABT (aceton, benzen, toluen) należących do LOTOS Czechowice.

W LOTOS Jasło trwały prace w zakresie przygotowania infrastruktury pod realizację inwestycji spółki LOTOS Asphalt (fabryka papy), która znajduje się obecnie na etapie uzyskiwania wymaganych pozwoleń administracyjnych. Ponadto, w spółce trwała realizacja inwestycji linii do regranulacji tworzyw sztucznych. Uruchomienie produkcji regranulatu planowane jest na II kwartał br.

Kontynuowano również rozmowy z inwestorami w sprawie projektu olejowego w LOTOS Jasło związanego z rozbudową instalacji recyklingu olejów przepracowanych i produkcji baz olejowych.

W spółce LOTOS Park Technologiczny trwał proces sprzedaży aktywów na rzecz spółek Grupy LOTOS oraz inwestorów zewnętrznych. Sukcesem zakończyły się negocjacje w sprawie sprzedaży inwestorowi zewnętrznemu Wydziału Terpen w Czechowicach-Dziedzicach.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W I kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 96,71 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do IV kwartału 2007 roku o 8,26 USD/bbl (9,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 38,95 USD/bbl (67,4%).

Wyższym cenom ropy naftowej w I kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,04 USD/bbl w IV kwartale 2007 roku do 3,37 USD/bbl w I kwartale 2008 roku (10,9%). W stosunku do I kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,41 USD/bbl (-1,2%).

W I kwartale 2008 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej o 14,6% do 4,44 USD/bbl, w porównaniu do 5,20 USD/bbl w IV kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafineryjna spadła o 0,33 USD/bbl t.j. o 6,8%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do IV kwartału 2007 roku spadła o 6,43% do 122,23 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 4,29% do 164,12 USD/tonę. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku średnia marża z notowań na benzynę spadła o 5,34%, a z notowań oleju napędowego wzrosła o 45,37%.

6.2 Dane operacyjne

W I kwartale 2008 roku przerobiono 1.542,1 tys. ton ropy, co stanowiło 103,1% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.470,0 tys. ton, co stanowiło 95,3% w strukturze przerobu. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 55,0 tys. ton (3,6% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Forties – 15,2 tys. ton (1,0% udziału w strukturze przerobu), oraz ropa naftowa Volve – 1,9 tys. ton (0,1% udziału w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w I kwartale 2008 roku 379 tys. ton benzyn motorowych, 630 tys. ton oleju napędowego, 100 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 340 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 123 tys. ton paliwa lotniczego, 48 tys. ton asfaltów i 113 tys. ton pozostałych produktów (44 tys. ton LPG, 8 tys. ton olejów silnikowych, 23 tys. ton olejów bazowych, 9 tys. ton pozostałych olejów, 16 tys. ton parafin, 9 tys. ton siarki, 2 tys. ton plastyfikatorów, 2 tys. ton pozostałych produktów ropopochodnych).

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2008 roku zwiększyło się w stosunku do IV kwartału 2007 roku do poziomu 4.781 osób, tj. o 17 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany był m.in. rozwojem działalności spółki LOTOS Biopaliwa oraz zwiększeniem przewozów licencjonowanych w spółce LOTOS Kolej.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 3 561,5 mln zł i wzrosły o 40,0% w stosunku do I kwartału 2007 roku, głównie na skutek wzrostu notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych oraz wyższej masy sprzedanych produktów i towarów ropopochodnych. Średnia cena sprzedaży netto wzrosła o 31,0% z 1 568 zł/t w I kwartale 2007 roku do 2 055 zł/t w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w I kwartale 2008 roku 1 733,5 tys.ton i wzrósł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 111,4 tys.ton, tj. 6,9%. W analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży głównie paliwa JET A-1, benzyn, gazów płynnych, olejów napędowych i lekkich olejów opałowych, przy równoczesnym spadku masy sprzedaży asfaltów i komponentów asfaltowych oraz ciężkich olejów opałowych.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2008 roku wyniósł 3 214,1 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 41,8%. Jednostkowy koszt własny wyniósł w I kwartale 2008 roku 1 854 zł/t, tj. o 32,7% więcej niż w I kwartale 2007 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży wygenerowany przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2007 roku wyniósł 347,4 mln zł i wzrósł w porównaniu z I kwartałem 2007 roku o 70,5 mln zł, tj. o 25,5%. Głównymi przyczynami wzrostu zysku brutto ze sprzedaży były większy wolumen sprzedaży paliw przy rosnącym trendzie notowań cen produktów naftowych na rynkach światowych oraz znaczny wzrost marży z notowań dla Gasoil 0,2, Diesla oraz Paliwa JET. Średniokwartalna marża z notowań dla Diesla 10 wzrosła w I kwartale 2008 z porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 56,5%, dla Gasoil 0,2 o 48,5% i dla Paliwa JET o 39,4%. Równocześnie w I kwartale 2008 roku nastąpiły niekorzystne z punktu widzenia wyniku brutto na sprzedaży zmiany w porównaniu z I kwartałem 2007 roku: umocnienie się złotówki, spadek średniej marży rafinerijnej oraz pogorszenie warunków zakupu ropy Ural. Średnia marża rafinerijna w I kwartale 2008 roku osiągnęła poziom 4,44 USD/bbl i była niższa od marży w I kwartale 2007 roku o 6,8%. Średni kurs dolara w I kwartale 2008 roku obniżył się o 0,58 zł/USD, tj. o 19,4% w stosunku do średniego kursu USD w I kwartale 2007 roku.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę LOTOS w I kwartale 2008 roku osiągnęły poziom 161,1 mln zł, tj. o 7,3 mln zł niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie w związku z niższym kursem dolara oraz restrukturyzacją służb logistyczno-handlowych. Koszty ogólnego zarządu wzrosły w analizowanym okresie o 19,6% w porównaniu z I kwartałem 2007 roku i osiągnęły poziom 87,3 mln zł, głównie na skutek zwiększonej skali działalności przedsiębiorstwa.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała w I kwartale 2008 roku zysk operacyjny w wysokości 94,7 mln zł, tj. wyższy o 41,8 mln zł niż w I kwartale roku ubiegłego.

Saldo na działalności finansowej w pierwszych trzech miesiącach 2008 roku wyniosło 255,4 mln zł i osiągnęło tak wysoki poziom w związku z transakcjami zabezpieczającymi związanymi z ograniczeniem ryzyka rynkowego dotyczącego marży rafinerijnej i kursów walutowych w trakcie realizacji Programu 10+.

Transakcje zabezpieczające poziom marży rafinerijnej oraz poziom kursów walutowych na 2008 rok związane są z działaniami mającymi na celu ograniczenie ryzyka rynkowego dotyczącego marży rafinerijnej i kursów walutowych w trakcie realizacji Programu 10+.

Na koniec I kwartału 2008 roku zamknięte transakcje terminowe przypisane w przychody finansowe stanowiły kwotę 260,8 mln zł, z czego transakcje zabezpieczające poziom marży

rafineryjnej (full barrel swap) to kwota 9,0 mln zł, transakcje zabezpieczające poziom kursów walutowych forward stanowiły kwotę 252,0 mln zł. Do kosztów finansowych I kwartału 2008 roku przypisany został wynik na transakcjach zabezpieczających poziom kursów walutowych futures w kwocie 0,2 mln zł.

Otwarte transakcje terminowe na koniec I kwartału 2008 roku przypisane w koszty finansowe posiadały ujemną wycenę w wysokości 132,2 mln zł, w czym: transakcje zabezpieczające poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) w kwocie 71,6 mln zł, transakcje zabezpieczające poziom kursów walutowych forward w kwocie 61,7 mln zł oraz transakcje zabezpieczające poziom stopy procentowej FRA w kwocie 0,1 mln zł. Dodatnią wycenę zanotowano na transakcjach zabezpieczających poziom kursów walutowych futures w kwocie 1,2 mln zł.

Szczegóły dotyczące transakcji terminowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela 1 Wykaz transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) na 31 marca 2008 roku

Okres		II kw.	III kw.	IV kw.	I kw.
		2008	2008	2008	2009
Wolumen (bbl)		6.199.998	6.300.000	4.490.001	1.500.000
Produkt/Surowiec	Indeks	Średnioważona struktura baryłki			
Benzyna	Gasoline 95r 10ppm NWE barge (Argus)	28,03%	27,11%	27,00%	36,00%
Paliwo lotnicze	Jet Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	8,01%	8,54%	10,00%	8,00%
Olej napędowy	10 PPM Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	38,76%	36,57%	33,00%	30,00%
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	5,64%	7,65%	11,00%	8,00%
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	19,56%	20,14%	19,00%	18,00%
Ropa	Brent (Dtd) (Platts)	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%
Przedział poziomów marży w transakcjach (USD/bbl)		8,95-9,6	8,45-9,2	8,6-9,9	7,61-7,8

Tabela 2 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 marca 2008 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	300 300 000 EUR	1,55 - 1,58
Kursy EUR/PLN	Forward	12 700 000 EUR	3,53 - 3,55
Kursy USD/PLN	Forward	-575 100 000 USD	2,23 - 2,28

Kolejną pozycją mającą istotny wpływ na saldo działalności finansowej była nadwyżka dodatnich różnic kursowych z działalności finansowej, która wyniosła w I kwartale 2008 roku 124,7 mln zł.

Zysk przed opodatkowaniem w I kwartale 2008 roku wyniósł 350,1 mln zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 269,2 mln zł.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2008 roku wyniósł 278,8 mln zł, co stanowi wzrost o 343,6% w porównaniu z I kwartałem 2007 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 267,9 mln zł.

7.2 Bilans

Na dzień 31 marca 2008 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 10 128,7 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu pierwszego kwartału 2008 roku o 408,3 mln zł. Spowodowane to zostało głównie wzrostem o 281,7 mln zł zaliczek na środki trwałe w budowie związanych z realizacją Programu 10+, wzrostem poziomu zapasów o 291,9 mln zł na skutek wzrostu wymaganej Ustawą masy zapasów obowiązkowych oraz wzrostu cen ropy i produktów naftowych na koniec I kwartału 2008 roku w porównaniu z cenami z końca 2007 roku oraz wzrostem o 92,1 mln zł poziomu rzeczowych aktywów trwałych. Równocześnie nastąpił spadek o 115,5 mln zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, spadek o 83,9 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i innych oraz obniżył się o 69,3 mln zł poziom krótkoterminowych aktywów finansowych.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 marca 2008 roku wyniósł 6 426,1 mln zł, tj. wzrósł o 275,2 mln zł w ciągu I kwartału 2008 roku, na skutek wzrostu o 267,9 mln zł zysków zatrzymanych oraz wzrostu o 10,8 mln zł kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych.

Stan zobowiązań długoterminowych w ciągu pierwszego kwartału 2008 roku uległ wzrostowi o 144,5 mln zł, związanemu ze wzrostem poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł na koniec marca 2008 roku 1 360,2 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec I kwartału 2008 roku 2 342,4 mln zł i zmalał o 11,4 mln zł, tj. o 0,5% w porównaniu ze stanem na koniec 2007 roku.

W analizowanym okresie nastąpił związany z wyższymi cenami surowców wzrost zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 168,7 mln zł, wzrost pozostałych zobowiązań finansowych o 63,3 mln zł oraz spadek poziomu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 242,4 mln zł.

7.3 Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec I kwartału 2008 roku wyniósł 603,0 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2007 roku o 32,5 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I kwartale 2008 roku 345,4 mln zł, co oznacza wzrost w porównaniu ze stanem środków pieniężnych w I kwartale 2007 roku o 280,7 mln zł. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w I kwartale 2008 roku wpłynęły przede wszystkim zysk netto w wysokości 278,8 mln zł, zwiększenie stanu zobowiązań o 147,4 mln zł, strata z tytułu działalności inwestycyjnej na poziomie 132,0 mln zł, amortyzacja w kwocie 79,6 mln zł oraz zmniejszenie stanu należności o 75,1 mln zł.

Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą zwiększenie stanu zapasów o 292,3 mln zł, straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 60,0 mln zł oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 20,5 mln zł.

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2008 roku wyniosły 430,0 mln zł i w porównaniu z I kwartałem 2007 roku, gdzie wynosiły one 52,0 mln zł, wzrosły o 378,0 mln zł. Zmiana ta została spowodowana przede wszystkim wydatkami z tytułu zaliczek

na środki trwale w budowie w wysokości 309,6 mln zł, większymi o 66,7 mln zł wydatkami związanymi z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz mniejszymi o 50,9 mln zł wpływami z tytułu sprzedaży krótkoterminowych aktywów finansowych.

W I kwartale 2008 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 217,1 mln zł, co przy bardzo niewielkim ujemnym saldzie w I kwartale roku poprzedniego wynoszącym -0,1 mln zł oznacza znaczny wzrost. Związany on jest z większymi o 222,4 mln zł wpływami z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Działalność operacyjna Grupy LOTOS podzielona została na cztery obszary działalności: wydobywczy, produkcji i handlu, sieci stacji paliw oraz pozostałej działalności. Szczegółowy opis obszarów przedstawiony został w Komentarzu Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2006 roku.

Przychody ze sprzedaży oraz koszty operacyjne poszczególnych obszarów przedstawione zostały przed dokonaniem wyłączeń między poszczególnymi obszarami.

Korekty dotyczące wyników na transakcjach wewnątrzgrupowych zostały odpowiednio przypisane do obszaru będącego stroną sprzedającą w danej transakcji.

Tabela 3 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	I kw. 2007	I kw. 2008	I kw. 2007	I kw. 2008	I kw. 2007	I kw. 2008	I kw. 2007	I kw. 2008
Przychody ze sprzedaży	77	81	2.504	3.514	235	339	98	101
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	70	81	207	301	0	0	93	92
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	7	-	2.297	3.213	235	339	5	9
Koszty operacyjne	-45	-46	-2.498	-3.454	-249	-348	-92	-100
Korekty konsolidacyjne	12	7	13	2	1	-	-3	-1
Zysk operacyjny	44	42	19	62	-13	-9	3	0
Amortyzacja	12	13	53	55	8	9	2	3
EBITDA	56	55	72	117	-5	0	5	3

Źródło: Grupa LOTOS

8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w I kwartale 2008 roku wyniosły 81 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 46 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 42 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 55 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 44 mln zł, a powiększony o amortyzację 56 mln zł.

Na wynik operacyjny obszaru wydobywczego wpływ miała wielkość przerobu ropy Rozewie w Rafinerii w Gdańsku na poziomie 55,0 tys. ton w IV kwartale 2007 wobec sprzedaży ropy Rozewie przez Petrobaltic do Grupy LOTOS na poziomie 51,3 tys. ton.

8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w I kwartale 2008 roku wyniosły 3.514 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 62 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 117 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 19 mln zł, a powiększony o amortyzację 72 mln zł.

Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w I kwartale 2008 roku wyniosła 3,3% a rentowność operacyjna wyniosła 1,8%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w I kwartale 2008 roku istotny wpływ miały warunki rynkowe (w I kwartale 2008 roku w porównaniu do IV kwartału 2007 roku nastąpił spadek marży rafineryjnej o 14,6% oraz wzrost dyferencjału Brent/Ural o 10,9% w stosunku do IV kwartału 2007 roku. W porównaniu do I kwartału 2007 roku marża rafineryjna z notowań spadła o 6,8% do 4,44 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural spadł o 1,2% do 3,37 USD/bbl. Dodatkowo istotny wpływ wywierał umacniający się PLN wobec USD.

8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w I kwartale 2008 roku wyniosły 339 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -9 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 0 zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł -13 mln zł, a powiększony o amortyzację -5 mln zł.

W I kwartale 2008 roku marże detaliczne spadły o 5,5% w stosunku do IV kwartału 2007 roku, natomiast w stosunku do I kwartału 2007 roku wzrosły o 10%.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I kwartale 2008 roku wygenerowane przez obszar detaliczny wpływ miał proces związany z restrukturyzacją i optymalizacją struktury sieci stacji.

Na koniec I kwartału 2008 roku liczba stacji własnych wyniosła 133 (bez zmian w stosunku do IV kwartału 2007 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 72 (wzrost o jedną stację), a liczba stacji patronackich spadła do 141 (spadek o 34 stacje). Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 91 umów.

Obszar pozostałej działalności

W I kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 101 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 0 zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 3 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 3 mln zł, a powiększony o amortyzację 5 mln zł.

9 WPLYW WYCENY ZAPASÓW METODĄ LIFO

Grupa LOTOS podaje do wiadomości informację na temat wpływu wyceny zapasów metodą LIFO („ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w I kwartale 2008 roku.

Grupa Kapitałowa Grupy 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 na rynkach światowych wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągane wyniki finansowe. Zysk operacyjny uwzględniający powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 1.

Wpływ zastosowania metody LIFO do wyceny zapasów został zaprezentowany w pozycji nr 2, a skonsolidowany zysk operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2008 roku (wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2007 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3.

Tabela 4 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

l.p.	mln zł	I kw. 2007	I kw. 2008	Zmiana
1.	Zysk operacyjny	52,9	94,7	78,9%
2.	Efekt LIFO	1,9	-45,2	-2459,5%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	54,8	49,6	-9,7%

Źródło: Grupa LOTOS

W I kwartale 2008 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 45,2 mln zł w porównaniu do spadku wyniku operacyjnego o 1,9 mln zł w I kwartale 2007 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 49,5 mln zł w I kwartale 2008 roku i 54,8 mln zł w I kwartale 2007 roku.

Przy ustalaniu zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2008 roku (wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2007 roku) uwzględniającego szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO przyjęto założenia opisane w raporcie bieżącym nr 29/2006.