



**GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.**

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

**Gdańsk, 2 marca 2009 roku**

## SPIS TREŚCI

---

<b>Spis Treści.....</b>	<b>2</b>
<b>1 Wprowadzenie .....</b>	<b>3</b>
<b>2 Petrobaltic i obszar wydobycia .....</b>	<b>4</b>
<b>3 Program 10+.....</b>	<b>5</b>
<b>4 Projekt PROSTA.....</b>	<b>6</b>
<b>5 Rafinerie Południowe (LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło) .....</b>	<b>6</b>
<b>6 Informacje rynkowe i operacyjne .....</b>	<b>7</b>
6.1 Rynek naftowy i paliwowy.....	7
6.2 Dane operacyjne.....	7
<b>7 Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>7</b>
7.1 Rachunek zysków i strat.....	7
7.2 Bilans.....	10
7.3 Przepływy pieniężne.....	10
<b>8 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności.....</b>	<b>11</b>
8.1 Obszar wydobywczy.....	12
8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy).....	12
8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw) .....	12
8.4 Obszar pozostałej działalności.....	13
<b>9 Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO.....</b>	<b>13</b>

## 1 WPROWADZENIE

---

W czwartym 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 obszarze poszukiwań i wydobycia w czwartym kwartale 2008 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 57,8 tys. ton, a gazu 6,639 tys. m<sup>3</sup>.

W Petrobaltic realizowano prace związane m.in. z eksploatacją złoża B8 i B3, prace konserwacyjno – naprawcze oraz badania sejsmiczne i geotechniczne.

W czwartym kwartale 2008 roku LOTOS Exploration & Production Norge AS, w wyniku realizacji kolejnej transakcji zakupu 10% udziałów złoża Yme, stała się posiadaczem łącznie 20% udziału w złożu Yme. Ponadto, z dniem 31 października 2008 roku spółka nabyła od Norwegian Energy Company AS prawa i obowiązki związane z własnością 20% udziałów w koncesji poszukiwawczej obszaru zlokalizowanego w południowej części norweskiego sektora Morza Północnego.

W czwartym kwartale 2008 roku przerobiono 1.545,3 tys. ton ropy, co stanowiło 102,2% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku. Przerób ropy Ural wyniósł 1.372,2 tys. ton (88,8% w strukturze przerobu). Wielkość przerobu ropy Rozewie kształtowała się na poziomie 94,9 tys. ton (6,1% w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w czwartym kwartale 2008 roku 330 tys. ton benzyn motorowych, 901 tys. ton oleju napędowego, 111 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 152 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 127 tys. ton paliwa lotniczego, 210 tys. ton asfaltów i 181 tys. ton pozostałych produktów.

W czwartym kwartale 2008 roku prace związane z Programem 10+ koncentrowały się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych.

W obszarze sprzedaży detalicznej, kontynuowano działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, poprzez rozbudowę sieci stacji. Na dzień 31 grudnia 2008 roku liczba stacji własnych wzrosła do 139, liczba stacji partnerskich wzrosła do 79, a liczba stacji patronackich wyniosła 137. Spółka posiadała łącznie 92 umowy partnerskie.

W czwartym kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 55,47 USD/bbl, co stanowiło spadek w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku o 59,62 USD/bbl (-51,8%) i spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 32,98 USD/bbl (-37,3%).

Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 54,58 USD/bbl co stanowiło spadek w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku o 48,16 USD/bbl (-51,8%) i spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 30,83 USD/bbl (-36,1%).

Znacznie niższym cenom ropy naftowej w czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural z 1,76 USD/bbl w trzecim kwartale 2008 roku do 0,89 USD/bbl w czwartym kwartale 2008 roku (-49,4%). W stosunku do czwartego kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł o 2,15 USD/bbl (-70,7%).

W czwartym kwartale 2008 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej z notowań w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku o 19,2% do 7,39 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafineryjna z notowań wzrosła o 2,19 USD/bbl, t.j. o 42,1%.

Na wyniki finansowe Grupy LOTOS w czwartym kwartale 2008 roku wpływ miały w szczególności: spadek notowań ropy naftowej i produktów naftowych na rynkach światowych co spowodowało obniżenie wyniku o 893,3 mln zł (efekt LIFO), zmienność kursu PLN w stosunku do USD powodująca konieczność przeszacowania kredytów walutowych co obniżyło wynik o 348,7 mln zł, spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural, spadek marży rafineryjnej, koszty tworzenia rezerw obowiązkowych paliw oraz zawarte zabezpieczające transakcje finansowe.

W czwartym kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 3.773 mln zł, wynik operacyjny wyniósł -661 mln zł, wynik netto z działalności kontynuowanej wyniósł -899 mln zł, a wynik netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł -903 mln zł.

## 2 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

---

W obszarze wydobywczym realizowanym przez Petrobaltic, w czwartym kwartale 2008 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 57,8 tys. ton, a gazu 6,639 tys. m<sup>3</sup>. Całość wydobytej ropy naftowej została przesłana do rafinerii w Gdańsku, zaś wydobyty gaz, który nie został zużyty przez urządzenia Morskiej Kopalni Ropy (złoża B3) lub spalony na flarach platformy Petrobaltic (złoża B8), przetransportowano rurociągiem do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie. Sprzedaż ropy naftowej wydobytej przez Petrobaltic do Grupy LOTOS wyniosła 40,7 tys. ton, a wielkość przerobu ropy Rozewie kształtowała się w czwartym kwartale 2008 roku na poziomie 94,9 tys. ton (6,1% udziału w strukturze przerobu gdańskiej rafinerii).

Do ważniejszych prac realizowanych w Petrobaltic w czwartym kwartale 2008 roku zaliczyć należy:

- eksploatację złoża B8 z użyciem platformy Petrobaltic,
- eksploatację złoża B3 wraz z zatłaczaniem wody do złoża z Morskiej Kopalni Ropy zlokalizowanej na platformie Baltic Beta,
- prace konserwacyjno – naprawcze na PG-1.
- badania sejsmiczne 2D na potencjalnych obiektach złożowych B22 i B101,
- badania sejsmiczne 3D na potencjalnym obiekcie złożowym B28,
- badania geotechniczne dna morza pod posadowienie platformy.

W przypadku LOTOS Exploration & Production Norge AS (LOTOS E&P Norge) w czwartym kwartale 2008 roku, w wyniku zawarcia drugiej w 2008 roku transakcji zakupu kolejnych 10% udziałów, spółka stała się posiadaczem łącznie 20% udziału w złożu Yme, któremu odpowiadają zasoby wydobywalne ropy naftowej (wg. szacunku firmy Talisman będącej operatorem złoża) na poziomie 13,6 mln baryłek (ok. 1.800 tys. ton).

W dniu 22 października 2008 roku podpisano umowę z norweską spółką Det Norske Oljeselskap ASA w sprawie zakupu 10% udziałów w koncesjach wydobywczych nr 316, 316B, 316CS i 316DS na Morzu Północnym. W dniu 30 grudnia 2008 roku po spełnieniu warunków zawieszających spółka LOTOS E&P Norge nabyła prawa i obowiązki związane z własnością 10% udziałów w opisywanych koncesjach wydobywczych. Zakupione koncesje obejmują projekt zagospodarowania złoża Yme oraz obszary poszukiwawcze.

W związku z powyższą transakcją, w dniu 20 stycznia 2009 roku spółka dokonała zapłaty w kwocie 547.156.703 NOK, na którą składały się: cena zakupu, nakłady inwestycyjne związane z zagospodarowaniem złoża Yme oraz koszty poszukiwań w koncesjach ponoszone pomiędzy datą ekonomiczną transakcji a datą rozliczenia transakcji wraz z odsetkami za ten okres. Transakcja została sfinansowana w oparciu udzieloną przez Petrobaltic S.A. pożyczkę (55 mln USD) i podniesienie kapitału (240 mln NOK) LOTOS E&P Norge przez Petrobaltic SA.

Ponadto, z dniem 31 października 2008 roku, po spełnieniu warunków zawieszających, LOTOS E&P Norge nabyła od spółki Norwegian Energy Company AS prawa i obowiązki związane z własnością 20% udziałów w koncesji poszukiwawczej PL455 dotyczącej obszaru 1.365 km kwadratowych, zlokalizowanego w południowej części norweskiego sektora Morza Północnego. W zamian spółka zobowiązała się pokryć w 2009 roku część kosztów badań sejsmicznych ponoszonych przez sprzedającego, do kwoty nie wyższej niż 37,6 mln NOK.

W dniu 18 grudnia 2008 roku w wyniku rozstrzygnięcia rundy prekwalfikacyjnej APA 2008, spółce LOTOS E&P Norge przyznane zostały udziały w następujących koncesjach poszukiwawczych w obszarze południowej części Morza Północnego oraz na Morzu Norweskim:

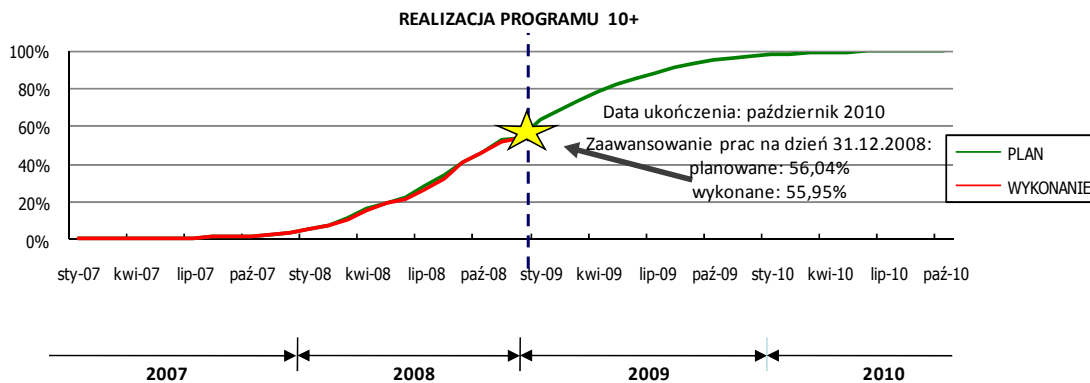
1. PL 497: LOTOS E&P Norge -10% udział (pozostali partnerzy i ich udział: Det Norske Oljeselskap ASA (działający jako operator) - 35%, Bridge Energy AS - 30%, Dana Petroleum Norway - 25%).
2. PL 498: LOTOS E&P Norge (działający jako operator) - 25% udział (pozostali partnerzy i ich udział: Skagen 44 AS - 25%, 4Sea Energy AS - 25%, Edison International Spa Norway branch - 25%).

3. PL 503: LOTOS E&P Norge (działający jako operator) - 25% udział (pozostali partnerzy i ich udział: Skagen 44 AS - 25%,4 Sea Energy AS - 25%, Edison International Spa Norway branch - 25%).
4. PL 515: LOTOS E&P Norge - 20% (pozostali partnerzy i ich udział: Rocksource ASA (działający jako operator) -60%, Skagen 44 AS - 20%).

### 3 PROGRAM 10+

Realizacja Programu 10+, największego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, w czwartym kwartale 2008 roku koncentrowała się na realizacji kontraktów wykonawczych.

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



*Źródło: Grupa LOTOS*

W czwartym kwartale 2008 roku kontynuowano prace nad projektem technicznym i budowlanym instalacji ROSE z wykonawcami: M.W. Kellogg oraz KBR.

W zakresie instalacji hydroodsiarczania olejów napędowych (HDS) w czwartym kwartale 2008 roku kontynuowano prefabrykację i montaż rurociągów, aparatów oraz prowadzono układanie kabli i osprzętu elektrycznego. Kontynuowano ponadto montaż izolacji termicznej aparatów i rurociągów. Zakończono wykonywanie zabezpieczeń ogniowych konstrukcji estakad i aparatów. Dopracowywano instrukcje rozruchowe.

W zakresie instalacji destylacji ropy naftowej (CDU/VDU) w czwartym kwartale 2008 roku zakończono budowę fundamentów. Kontynuowano prace przy montażu konstrukcji stalowych, oraz ustawiono na fundamencie komin obsługujący obydwie piece instalacji. Rozpoczęto opracowanie dokumentacji rozruchowej, a obecnie finalizowane są prace projektowe w poszczególnych branżach.

W odniesieniu do instalacji hydrokrakingu (MHC) w czwartym kwartale 2008 roku kontynuowano projektowanie techniczne i prace fundamentowe oraz w zakresie rurociągów podziemnych. Prowadzono budowę kanałów kablowych, słopowych oraz sieci podziemnej wraz z pracami elektrycznymi.

W zakresie instalacji produkcji wodoru (HGU) kontynuowano prace przy montażu konstrukcji pieca-reformera, oraz montaż aparatów i urządzeń, Trwały prace nad instrukcją obsługi instalacji.

W ramach bloku aminowo – siarkowego (KAS) zakończono montaż mechaniczny zbiorników nadziemnych i finalizowano montaż aparatów. W listopadzie 2008 roku rozpoczął prace zespół rozruchowy.

W obrębie instalacji pomocniczych i infrastruktury realizowano prace w zakresie: mediów i połączeń międzyobiektowych, zbiorników magazynowych oraz obiektów ogólnobudowlanych.

Ponadto w czwartym kwartale 2008 roku zakończono montaż stalowych płaszczy 4 zbiorników stokażowych VR, VGO i benzyny do pirolizy oraz wykonywano montaż poszycia 4 dachów zbiorników. Zakończono również roboty fundamentowe zbiornika LPG. Trwał montaż rurociągu do portu R7 na terenie Grupy LOTOS S.A.

#### **Finansowanie Programu 10+**

W czwartym kwartale 2008 roku dokonano kilku kolejnych ciągnień z kredytów na finansowanie realizacji Programu 10+, a ich terminy i kwoty, dostosowane były do bieżącej sytuacji płatniczej Grupy LOTOS S.A. i skali wydatków związanych z realizacją Programu 10+. Realizacja ciągnień nie napotykała na żadne przeszkody ze strony banków, przebiegała zgodnie ze złożonymi przez Grupę LOTOS S.A. wnioskami i oparta była na informacjach o aktualnej sytuacji finansowej Grupy LOTOS S.A.

Na 31 grudnia 2008 roku wykorzystanie kredytów przyznanych na finansowanie Programu 10+ wynosiło ok. 46%.

W listopadzie 2008 roku Grupa LOTOS S.A. uzyskała z Sądu Rejonowego w Gdańsku zawiadomienie o wpisaniu do ksiąg wieczystych łącznej umownej hipoteki kaucyjnej na rzecz agenta zabezpieczeń, stanowiącej jedno z podstawowych zabezpieczeń kredytów przyznanych na finansowanie Programu 10+.

#### **4 PROJEKT PROSTA**

---

W czwartym kwartale 2008 roku działania związane z rozwojem sieci detalicznej dystrybucji paliw, realizowane przez spółkę zależną LOTOS Paliwa, skupiły się na kontynuacji rozbudowy sieci stacji własnych oraz rozbudowie sieci stacji partnerskich.

W analizowanym okresie kontynuowane były działania rozpoczęte w poprzednich kwartałach:

- w grudniu 2008 roku oddano do użytku własne stacje paliw w Strzeszowicach, Radzyminie i Zegrzu, w październiku wyłączono z sieci i sprzedano stację w Lipnie (woj. kujawsko-pomorskie),
- program partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” powiększył się o 3 stacje: w Ruśccu, Żabnie i Ostrowcu Świętokrzyskim,
- na dzień 31 grudnia 2008 roku na 54 stacjach partnerskich prowadzono sprzedaż paliw Premium.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 355 obiektów, z czego 139 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (CODO), 79 stacji partnerskich (DOFO) i 137 stacji patronackich (DODO). Podpisano łącznie 92 umowy franszyzowe. Zgodnie z założeniami strategii spółki na lata 2008-2012 dotyczącymi przechodzenia stacji patronackich na inną platformę operacyjną, łączna liczba stacji własnych i franszyzowych od pierwszego kwartału 2007 roku przewyższa liczbę stacji patronackich.

#### **5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)**

---

W czwartym kwartale 2008 roku spółki LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło kontynuowały restrukturyzację w zakresie zatrudnienia, działalności operacyjnej, organizacji i technologii oraz działań mających na celu rozwój zdolności wytwórczych, a także realizację projektów angażujących niewykorzystywane dotąd aktywa.

Prowadzono ponadto prace dotyczące wykorzystania aktywów (terminale, zbiorniki) Rafinerii Południowych w zintegrowanej logistyce paliwowej Grupy LOTOS.

LOTOS Park Technologiczny, zgodnie z harmonogramem, prowadził proces alokacji osobowej i majątkowej, zmierzający do zakończenia działalności operacyjnej spółki.

## 6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

---

### 6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W czwartym kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 55,47 USD/bbl co stanowiło spadek w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku o 59,62 USD/bbl (-51,8%) i spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 32,98 USD/bbl (-37,3%).

Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 54,58 USD/bbl co stanowiło spadek w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku o 48,16 USD/bbl (-51,8%) i spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 30,83 USD/bbl (-36,1%).

Znacznie niższymi cenami ropy naftowej w czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural z 1,76 USD/bbl w trzecim kwartale 2008 roku do 0,89 USD/bbl w czwartym kwartale 2008 roku (-49,4%). W stosunku do czwartego kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł o 2,15 USD/bbl (-70,7%).

W czwartym kwartale 2008 roku obniżył się średni poziom marży rafinerijnej w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku o 19,2% do 7,39 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafinerijna wzrosła o 2,19 USD/bbl, t.j. o 42,1%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku spadła o 54,8% do 62,93 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego spadła o 13,4% do 195,47 USD/tonę. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku średnia marża z notowań na benzynę spadła o 51,8%, a z notowań oleju napędowego wzrosła o 24,2%.

### 6.2 Dane operacyjne

W czwartym kwartale 2008 roku przerobiono 1.545,3 tys. ton ropy, co stanowiło 102,2% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural w rafinerii w Gdańsku wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.372,2 tys. ton, co stanowiło 88,8% w strukturze przerobu. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 94,9 tys. ton (6,1% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Volve – 45,8 tys. ton (3,0% udziału w strukturze przerobu), oraz ropa naftowa Aasgard – 32,4 tys. ton (2,1% udziału w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w czwartym kwartale 2008 roku 330 tys. ton benzyn motorowych, 901 tys. ton oleju napędowego, 111 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 152 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 127 tys. ton paliwa lotniczego, 210 tys. ton asfaltów i 181 tys. ton pozostałych produktów (30 tys. ton LPG, 16 tys. ton olejów silnikowych, 26 tys. ton olejów bazowych, 36 tys. reformatu, 47 tys. paliwa bunkrowego, 26 tys. ton pozostałych produktów ropopochodnych).

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w czwartym kwartale 2008 roku zwiększyło się w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku o 14 osób, tj. do poziomu 4.878 osób.

## 7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

---

### 7.1 Rachunek zysków i strat

W czwartym kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 3 772,7 mln zł, tj. o 207,7 mln zł mniej niż w czwartym kwartale 2007 roku, głównie na skutek niższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych w porównaniu z czwartym kwartałem 2007 roku. W czwartym kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 55,48 USD/bbl, co stanowi spadek w stosunku do IV kwartału 2007 roku o 37,3%. Średnia cena sprzedaży netto spadła o 8,8% z 2 057 zł/t w IV kwartale 2007 roku do 1 875 zł/t w IV kwartale 2008 roku.

Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w czwartym kwartale 2008 roku 2 011,6 tys. ton i wzrósł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 76,9 tys. ton, tj. 4,0%. W analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży głównie olejów napędowych, paliwa

bunkrowego, ciężkich olejów opałowych przy równoczesnym spadku masy sprzedaży benzyn, gazów płynnych, asfaltów i komponentów asfaltowych, lekkich olejów opałowych, paliwa JET A-1, olejów bazowych oraz olejów smarowych.

Koszt własny sprzedaży w czwartym kwartale 2008 roku wyniósł 4.077,7 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 17,0%. Znaczący wpływ na poziom kosztu własnego sprzedaży w czwartym kwartale 2008 roku miała, związana z kontynuacją trendu spadkowego cen ropy w grudniu 2008 roku, konieczność urealnienia do cen bieżących wartości utrzymywanych na koniec roku zapasów surowców i produktów w kwocie 200,9 mln zł. Średnie notowanie z 31 grudnia 2008 roku dla ropy Brent wyniosło 36,55 USD/bbl i było o 61,0%, tj. 57,16 USD/bbl niższe od średniego notowania ropy Brent z 30 września 2008 roku.

Jednostkowy koszt własny wyniósł w czwartym kwartale 2008 roku 2 027 zł/t, tj. o 12,5% więcej niż w IV kwartale 2007 roku.

Wzrost jednostkowego kosztu własnego sprzedaży przy spadku średniej ceny netto sprzedaży spowodował zmniejszenie wyniku brutto ze sprzedaży w czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu z czwartym kwartałem 2007 roku o 799,0 mln zł. Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wygenerowała w czwartym kwartale 2008 roku stratę brutto na sprzedaży w wysokości 305,0 mln zł.

W czwartym kwartale 2008 roku cracki dla średnich frakcji z przerobu ropy przekroczyły poziom cracków z analogicznego okresu 2007 roku. Średniokwartalna marża z notowań dla Diesla 10 wzrosła w czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem 2007 roku o 20,3%, dla Gasoila 0,1% o 36,8% a dla Paliwa JET o 11,8%. Średnia marża rafineryjna z notowań w czwartym kwartale 2008 roku osiągnęła poziom 7,39 USD/bbl i była wyższa od marży z notowań w czwartym kwartale 2007 roku wynoszącej 5,20 USD/bbl.

Średni kurs dolara w czwartym kwartale 2008 roku był wyższy o 0,33 zł/USD, tj. o 13,1% od średniego kursu USD w czwartym kwartale 2007 roku. W związku z faktem, że Grupa LOTOS posiada długą pozycję w USD obniżenie się wartości złotówki miało korzystny wpływ na wynik operacyjny Grupy Kapitałowej w czwartym kwartale 2008 roku.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w czwartym kwartale 2008 roku osiągnęły poziom 203,5 mln zł, tj. o 9,1% wyższy niż w analogicznym okresie 2007 roku, głównie w związku ze wzrostem wolumenu sprzedaży i zmienioną strukturą sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu pozostały na poziomie bardzo zbliżonym do poziomu czwartym kwartału 2007 roku i wyniosły 110,7 mln zł.

Koszty związane z pozostałą działalnością operacyjną poniesione przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w czwartym kwartale 2008 roku osiągnęły poziom 49,8 mln zł. Strata na pozostałej działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2008 roku wyniosła 42,0 mln zł, tj. była o 3,1 mln zł niższa od straty na pozostałej działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2007 roku.

Na skutek bardzo niekorzystnych warunków makroekonomicznych związanych z niespotykanym dotąd tempem spadku wartości złotówki w czwartym kwartale 2008 roku, tempem spadku cen ropy naftowej na przestrzeni trzeciego i czwartego kwartału 2008 roku oraz spadkiem dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,04 USD/bbl w czwartym kwartale 2007 roku do 0,9 USD/bbl w analizowanym okresie Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za czwartym kwartał 2008 roku stratę na działalności operacyjnej w wysokości 661,1 mln zł. Spadek średniego notowania ropy Brent z 115,09 USD/bbl w trzecim kwartale 2008 roku do 55,48 USD/bbl w czwartym kwartale 2008 roku oraz zdecydowanie malejący trend notowań produktów naftowych miały niekorzystny wpływ na wyniki czwartego kwartału 2008 roku w przeciwieństwie do korzystnego wpływu na wyniki czwartego kwartału 2007 roku rosnących w tym okresie trendów cenowych. Spadki cen na przestrzeni trzeciego i czwartego kwartału 2008 roku miały silny wpływ na różnicę pomiędzy wyceną zużycia surowca i zyskiem operacyjnym dokonaną metodą LIFO, a wyceną dokonaną metodą średniej ważonej stosowaną przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. W czwartym kwartale 2008 roku wynik operacyjny liczony zgodnie z metodą LIFO jest wyższy o 893,3 mln zł w stosunku do wyniku w sprawozdaniu, tj. osiągnął poziom 232,1 mln zł, wobec liczonej według tej samej metody straty w czwartym kwartale 2007 roku na poziomie 4,9 mln zł.

Saldo na działalności finansowej w analizowanym okresie 2008 roku było ujemne i wyniosło -451,5 mln zł, wobec dodatniego salda w czwartym kwartale 2007 roku wynoszącego 164,0 mln zł. Wysokie ujemne saldo w czwartym kwartale 2008 roku związane jest przede wszystkim z ujemnymi różnicami kursowymi z przeszacowania kredytów na poziomie -348,7 mln zł oraz z wyceną i rozliczeniem transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w wysokości -135,5 mln zł. W związku z



faktem, że przeszacowanie dotyczy kredytów długoterminowych, których spłata jest odroczone w czasie, dynamiczny wzrost kursu walutowego, który wystąpił w czwartym kwartale 2008 roku nie miał wpływu na krótko- oraz średnioterminową płynność Spółki.

Łączna nadwyżka ujemnego rozliczenia instrumentów pochodnych za czwarty kwartał 2008 roku odniesiona została w koszty finansowe w wysokości -313,1 mln zł, w tym: z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie -285,1 mln zł, z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) w kwocie -30,1 mln zł, z tytułu rozliczenia kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w wysokości -1,2 mln zł oraz w związku z transakcjami FRA zabezpieczającymi poziom stopy procentowej w kwocie 3,3 mln zł. Na koniec roku 2008 roku nadwyżka ujemnego rozliczenia instrumentów pochodnych odniesiona w koszty finansowe wyniosła -235,0 mln zł.

Efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych na koniec grudnia 2008 roku przypisany został w koszty finansowe w wysokości -6,6 mln zł. Efekt wyceny instrumentów finansowych odniesiony w koszty finansowe czwartego kwartału spowodował zmniejszenie kosztów finansowych o 177,6 mln zł w tym: z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 169,8 mln zł, z tytułu transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) w kwocie 169,1 mln zł, z tytułu kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> w kwocie 0,5 mln zł, w związku z transakcjami SWAP zabezpieczającymi poziom stopy procentowej w kwocie -152,2 mln zł oraz z tytułu pozostałych transakcji (FRA i opcje) w wysokości -9,6 mln zł..

Szczegóły dotyczące otwartych transakcji terminowych przedstawiono w tabelach poniżej.

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

Okres		I kw. 2009	II kw. 2009	III kw. 2009
Wolumen (bbl)		3.000.999	2.501.004	3.000.999
Produkt/ Surowiec	Indeks	Średnioważona struktura baryłki		
Benzyna	Gasoline 95r 10ppm NWE barge (Argus)	36,00%	24,86%	25,67%
Paliwo lotnicze	Jet Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	8,00%	13,02%	10,95%
Olej napędowy	10 PPM Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	30,00%	32,70%	43,57%
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	8,00%	6,22%	1,22%
Ciężki olej opałowy	1 PCT Cargoes FOB NEW (Platts)	0%	0,36%	0,08%
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	18,00%	22,84%	18,52%
Ropa	Brent (Dtd) (Platts)	-100,00%	-100,00%	-100%
<b>Przedział poziomów marży w transakcjach (USD/bbl)</b>		7,6-10,3	10,0-11,6	12,4-14,3

Źródło: Grupa LOTOS

**Tabela 2 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na dzień 31 grudnia 2008 roku**

Para walut	Instrument	Wolumen	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	364.650.000 EUR	1,2463 - 1,4269
Kursy EUR/PLN	Forward	7.900.000 EUR	3,5046 - 4,1850
Kursy USD/PLN	Forward	-134.300.000 USD	2,5736 - 3,1115
Kurs EUR/USD	Opcja	0 EUR	1,5900 – 1,5900

Źródło: Grupa LOTOS

**Tabela 3 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na dzień 31 grudnia 2008 roku**

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
FRA	15.01.2009	15.07.2009	100.000.000 USD	2,5% - 2,5%	LIBOR 6M
IRS	od 15.10.2008 do 15.07.2009	od 30.06.2011 do 15.01.2013	1.080.000.000 USD	3,442% - 4,33%	LIBOR 6M

*Źródło: Grupa LOTOS*

Strata netto z działalności kontynuowanej za 12 miesięcy 2008 roku wyniosła 422,0 mln zł, a strata netto w czwartym kwartale 2008 roku wyniosła 899,9 mln zł.

## 7.2 Bilans

Na dzień 30 grudnia 2008 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 12 117,1 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu 2008 roku o 2.396,7mln zł. Spowodowane to zostało przede wszystkim wzrostem stanu aktywów trwałych związanych z realizacją Programu 10+ oraz z zakupem udziału w koncesjach wydobywczych obejmujących złoża Yme na Morzu Północnym: głównie stanu rzeczowych aktywów trwałych (+2 052,8 mln zł) oraz zaliczek na środki trwałe w budowie (+418,9 mln zł). W okresie 12 miesięcy 2008 roku zmniejszył się o 111,6 mln zł stan aktywów obrotowych, w tym obniżeniu uległ poziom zapasów o 134,5 mln zł oraz stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów o 212,6 mln zł, przy równoczesnym wzroście poziomu krótkoterminowych aktywów finansowych o 209,4 mln zł oraz wzroście o 195,8 mln zł należności z tytułu podatku dochodowego. Krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec grudnia 2008 roku osiągnęły poziom 328,8 mln zł, z tego 302,3 mln zł dotyczy wyceny transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej oraz kursów walutowych.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2008 roku wyniósł 5 350,8mln zł, tj. obniżył się o 465,4 mln zł w okresie 12 miesięcy 2008 roku, przede wszystkim w związku ze spadkiem o 475,7 mln zł zysków zatrzymanych.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 2008 roku uległ wzrostowi o 2 502,7 mln zł, głównie na skutek wzrostu poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych związanych przede wszystkim z Programem 10+. Poziom zobowiązań długoterminowych wyniósł na koniec 2008 roku 3 718,3 mln zł, w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 3 439,2 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec 2008 roku 2 662,2 mln zł i wzrósł w okresie 12 miesięcy 2008 roku o 308,4 mln zł, tj. o 13,1% przede wszystkim na skutek wzrostu stanu zobowiązań związanych z realizacją programu inwestycyjnego w Grupie LOTOS S.A. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł na koniec 2008 roku 479,3 mln zł, tj. zmniejszył się w ciągu roku o 37,9 mln zł. Stan pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych wyniósł na koniec 2008 roku 220,8 mln zł, z czego 218,5 mln zł dotyczy ujemnej wyceny instrumentów finansowych.

## 7.3 Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec 2008 roku wyniósł 342,0 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec 2007 roku o 135,1 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w czwartym kwartale 2008 roku 297,5 mln zł, tj. o 255,5 mln zł więcej niż w analogicznym okresie 2007 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2008 roku wpłynęło przede wszystkim zmniejszenie poziomu zapasów o 921,6 mln zł, zmniejszenie stanu należności o 500,9 mln zł, korekty wynikające z rozliczenia instrumentów finansowych na poziomie 359,5 mln zł, ujemny wpływ różnic kursowych w kwocie 342,9 mln zł oraz amortyzacja na poziomie 79,5 mln zł. Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w czwartym kwartale 2008 roku należą strata netto na poziomie 899,9 mln zł, zmniejszenie stanu zobowiązań o 543,5 mln zł, ujemne saldo między podatkiem wykazany w rachunku wyników i podatkiem zapłaconym w wysokości 264,7 mln zł oraz zysk z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 194,8 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w czwartym kwartale 2008 roku wyniosło -958,4 mln zł i w porównaniu z saldem przepływów w czwartym kwartale 2007 roku, było niższe o 562,5 mln zł. Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych w czwartym kwartale 2008 roku związane jest przede wszystkim z wydatkami na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych na poziomie 830,6 mln zł oraz wydatkami z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie w kwocie 138,9 mln zł.

W czwartym kwartale 2008 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 865,8 mln zł i było wyższe od salda przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w czwartym kwartale 2007 roku o 321,0 mln zł. Wzrost ten związany jest przede wszystkim z wpływami w wysokości 1.267,5 mln zł z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek zmniejszonymi o korekty z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych na poziomie 359,5 mln zł.

## 8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Działalność operacyjna Grupy LOTOS podzielona została na cztery obszary: 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 pierwszy 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 4 Wynik operacyjny narastająco za cztery kwartały w podziale na obszary działalności**

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		Pozostałej działalności	
	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2008	I-IV kw. 2007
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	381	310	16 114	12 942	1 598	1 259	507	467
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	375	287	1 446	1 130	3	2	460	434
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	6	23	14 668	11 812	1 595	1 257	47	33
Koszty operacyjne	-213	-196	-16 454	-12 325	-1 615	-1 309	-481	-447
Korekty konsolidacyjne	26	20	1	-	-	-	-6	-7
<b>Zysk operacyjny</b>	194	134	-339	617	-17	-50	20	13
Amortyzacja	49	54	215	219	40	29	12	9
<b>EBITDA</b>	243	188	-124	836	23	-21	32	22

Źródło: Grupa LOTOS

**Tabela 5 Wynik operacyjny za IV kwartał w podziale na obszary działalności**

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		Pozostałej działalności	
	IV kw. 2008	IV kw. 2007	IV kw. 2008	IV kw. 2007	IV kw. 2008	IV kw. 2007	IV kw. 2008	IV kw. 2007
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	57	87	3 713	3 942	391	361	146	135
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	56	86	345	336	1	1	133	122
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	1	1	3 368	3 606	390	360	13	13
Koszty operacyjne	-54	-56	-4 449	-3 785	-397	-388	-142	-136
Korekty konsolidacyjne	76	-4	-	-	-	1	-2	-3
<b>Zysk operacyjny</b>	79	27	-736	157	-6	-26	2	-4
Amortyzacja	12	18	54	57	10	6	3	3
<b>EBITDA</b>	91	45	-682	214	4	-20	5	-1

*Źródło: Grupa LOTOS*

### 8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w czwartym kwartale 2008 roku wyniosły 57 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 54 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 79 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 91 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 27 mln zł, a powiększony o amortyzację 45 mln zł.

Na wynik operacyjny obszaru wydobywczego wpływ miały: wielkość przerobu ropy Rozewie w Rafinerii w Gdańsku, która kształtowała się w czwartym kwartale 2008 roku na poziomie 94,9 tys. ton wobec sprzedaży ropy Rozewie przez Petrobaltic do Grupy LOTOS na poziomie 40,7 tys. ton oraz wobec wydobycia ropy naftowej przez Petrobaltic wynoszącym 57,8 tys. ton, brak przychodów zewnętrznych obszaru oraz ujemny wynik operacyjny na działalności LOTOS E&P Norge.

### 8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w czwartym kwartale 2008 roku wyniosły 3.713 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -736 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł -682 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 157 mln zł, a powiększony o amortyzację 214 mln zł.

Decydujący wpływ na ukształtowanie się wyniku w segmencie rafineryjnym miała zanotowany w czwartym kwartale 2008 roku w porównaniu do trzeciego kwartału 2008 roku spadek średniego poziomu notowań ropy Dated Brent FOB o 51,8% oraz ropy Ural CIF Rotterdam o 51,8% (efekt LIFO), spadek marży rafineryjnej o 19,2% oraz spadek dyferencjału Brent/Ural o 49,4%. W porównaniu do czwartego kwartału 2007 roku średni poziom notowań ropy Dated Brent FOB spadł o 37,3%, ropy Ural CIF Rotterdam o 36,1%, marża rafineryjna z notowań wzrosła o 42,1% do 7,39 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural spadł o 70,7% do 0,89 USD/bbl.

### 8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w czwartym kwartale 2008 roku wyniosły 391 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -6 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 4 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł -26 mln zł, a powiększony o amortyzację -20 mln zł.

Na dzień 31 grudnia 2008 roku liczba stacji własnych wyniosła 139 (wzrost o dwie stacje w stosunku do trzeciego kwartału 2008 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 79 (wzrost o trzy

stacje), a liczba stacji patronackich – 137 (spadek o jedną stację). Liczba podpisanych umów partnerskich wyniosła 92 umowy.

#### 8.4 Obszar pozostałej działalności

W czwartym kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 146 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 2 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 5 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł -4 mln zł, a powiększony o amortyzację -1 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 czwartym 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 osiągnięte 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 czwarty kwartał 2008 roku (wraz z danymi porównywalnymi za czwarty kwartał 2007 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3.

**Tabela 6 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny**

<i>I.p.</i>	<i>mln zł</i>	<i>IV kw. 2008</i>	<i>IV kw. 2007</i>	<i>Zmiana</i>	<i>I-IV kw. 2008</i>	<i>I-IV kw. 2007</i>	<i>Zmiana</i>
1.	Zysk operacyjny	-661,1	153,3	-531,2%	-141,6	713,7	-119,8%
2.	Efekt LIFO	893,3	-158,2	664,7%	612,1	-393,3	255,6%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	232,2	-4,9	4838,8%	470,5	320,4	46,8%

*Źródło: Grupa LOTOS*

W czwartym kwartale 2008 roku wpływ wyceny zapasów spowodował spadek wyniku operacyjnego o 893,3 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 158,2 mln zł w czwartym kwartale 2007 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 232,2 mln zł w czwartym kwartale 2008 roku i -4,9 mln zł w czwartym kwartale 2007 roku.

W ujęciu narastającym w kwartałach I-IV 2008 roku wpływ wyceny zapasów spowodował spadek wyniku operacyjnego o 612,1 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 393,3 mln zł w kwartałach I-IV 2007 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 470,5 mln zł w kwartałach I-IV 2008 roku i 320,4 mln zł w kwartałach I-IV 2007 roku.

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