



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA IV KWARTAŁ 2009 ROKU**

Gdańsk, 23 lutego 2010 roku

SPIS TREŚCI

Spis Treści	2
1 Wprowadzenie	3
2 Obszar poszukiwania i wydobywania	5
3 Program 10+	6
4 Program rozwoju sieci stacji	7
5 Energobaltic, LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło	7
5.1 Restrukturyzacja Energobaltic	7
5.2 LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło	7
6 Informacje rynkowe i operacyjne	8
6.1 Rynek naftowy i paliwowy	8
6.2 Rynek walutowy	8
6.3 Dane operacyjne	8
7 Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej	9
7.1 Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu	9
7.2 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej	11
7.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	12
8 Wynik operacyjny w podziale na segmenty działalności	13
8.1 Segment wydobywczy	14
8.2 Segment produkcji i handlu	14
8.3 Pozostała działalność	15
8.4 Korekty konsolidacyjne	15
9 Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO	15

1 WPROWADZENIE

W IV kwartale 2009 roku Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. (Grupa LOTOS) prowadziła działalność w podstawowych segmentach operacyjnych:

- poszukiwań i wydobycia ropy naftowej,
- produkcji i handlu w zakresie rafinacji ropy i sprzedaży hurtowej produktów przerobu ropy naftowej oraz sprzedaży detalicznej paliw.

W IV kwartale 2009 roku w spółce Przedsiębiorstwo Poszukiwań i Eksploatacji Złóż Ropy i Gazu „Petrobaltic” S.A. (Petrobaltic) realizowano prace związane m.in. z eksploatacją złoża B3 i produkcją testową ze złoża B8.

Całkowita produkcja (wydobycie) ropy naftowej wyniosła w IV kwartale 2009 roku 60,9 tys. ton. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS w IV kwartale 2009 roku wyniosła 56,5 tys. ton i była wyższa od sprzedaży w analogicznym okresie 2008 roku o 15,8 tys. ton (+38,8%).

Spółka LOTOS Exploration & Production Norge AS prowadziła w IV kwartale 2009 roku w ramach swoich licencji działania poszukiwawcze, zarówno w roli operatora (licencje: PL498 i PL503) jak i udziałowca (licencje: PL316DS, PL316CS, PL455, PL497 i PL515). Spółka uczestniczyła również w rozwoju „Projektu Wydobywczego YME”, w ramach którego w IV kwartale prowadzono wiercenie otworów produkcyjnych oraz prace związane z budową platformy produkcyjnej. Rozpoczęcie produkcji z tego złoża przewidywane jest na przełomie II i III kwartału 2010 roku.

W IV kwartale 2009 roku przerobiono 1.558,5 tys. ton ropy, co stanowiło 103,1% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii Grupy LOTOS w Gdańsku. W rafinerii w Gdańsku w okresie sprawozdawczym przerób ropy naftowej Ural wyniósł 1.305,6 tys. ton (83,78% w strukturze przerobu), ropy naftowej Rozewie – 122,1 tys. ton (7,84% udział w strukturze przerobu), ropy naftowej SAHARA – 65,8 tys. ton (4,22% udział w strukturze przerobu), pozostałych gatunków ropy naftowej 64,9 tys. ton.

Grupa Kapitałowa LOTOS sprzedała w IV kwartale 2009 roku 340,3 tys. ton benzyn motorowych, 1.069,4 tys. ton oleju napędowego, 106,3 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 127,1 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 61,4 tys. ton paliwa lotniczego, 212,3 tys. ton asfaltów i 154,6 tys. ton pozostałych produktów. Sprzedaż detaliczna paliw łącznie na stacjach własnych i partnerskich Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła w IV kwartale 2009 roku 157 tys. ton.

W IV kwartale 2009 roku prace związane z Programem 10+ koncentrowały się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych.

W raportowanym okresie kontynuowano działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS. Na koniec IV kwartału 2009 roku liczba stacji własnych wyniosła 144 (wzrost o 2 stacje w porównaniu z poprzednim kwartałem), liczba stacji partnerskich wyniosła 98 (wzrost o 3 stacje), a liczba stacji patronackich – 62 (spadek o 25 stacji). Liczba podpisanych umów franczyzowych wyniosła 107.

W IV kwartale 2009 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 74,53 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2009 roku o 6,45 USD/bbl (9,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku o 19,06 USD/bbl (34,4%). Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 74,21 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2009 roku o 6,45 USD/bbl

(9,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku o 19,63 USD/bbl (36,0%).

Wyższymi cenami ropy naftowej w IV kwartale 2009 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył niezmienny poziom dyferencjału z notowań Brent/Ural – 0,32 USD/bbl w III i IV kwartale 2009 roku. W stosunku do IV kwartału 2008 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł o 0,57 USD/bbl (-64,0%).

W raportowanym okresie nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej z notowań w porównaniu do III kwartału 2009 roku o 67,6% z 2,87 USD/bbl do 0,93 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2008 roku marża rafineryjna z notowań spadła o 6,46 USD/bbl, tj. o 87,4%.

Kurs USD/PLN wahał się w przedziale od 2,71 do 2,93 i na koniec grudnia 2009 roku wyniósł 2,85 (spadek o 1,4% wobec stanu na koniec III kwartału 2009 roku). Średni kurs USD/PLN w IV kwartale 2009 roku wyniósł 2,82 i oznacza to spadek o 4,1% w porównaniu do średniego kursu w III kwartale 2009 roku. Kurs EUR/PLN wahał się w przedziale od 4,07 do 4,29 i na koniec IV kwartału 2009 r. wyniósł 4,11 (spadek o 2,6% wobec stanu na koniec III kwartału 2009 roku). Średni kurs EUR/PLN w okresie wyniósł 4,17 (spadek o 0,7% w porównaniu do średniego kursu w III kwartale 2009 roku).

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej LOTOS w raportowanym okresie wpływ miały w szczególności:

- spadek marży rafineryjnej,
- spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural (rok do roku),
- trendy w cenach ropy naftowej,
- spadek kursu USD/PLN,
- przeszacowanie kredytów walutowych,
- zawarte zabezpieczające transakcje finansowe,
- zdarzenia jednorazowe.

W IV kwartale 2009 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy LOTOS wyniosły 4.024,0 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 86,2 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 225,3 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 223,6 mln zł. W stosunku do IV kwartału 2008 roku przychody wzrosły o 272,9 mln zł, tj. o 7,3% natomiast zysk operacyjny wzrósł o 751,6 mln zł.

2 OBSZAR POSZUKIWANIA I WYDOBYCIA

Obszar Morza Bałtyckiego

W segmencie poszukiwań i wydobycia ropy naftowej w IV kwartale 2009 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu na złożu B3 oraz testowe wydobycie na złożu B8. Całkowita produkcja (wydobycie) ropy naftowej wyniosła w IV kwartale 2009 roku 60,9 tys. ton. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS w IV kwartale 2009 roku wyniosła 56,5 tys. ton i była wyższa od sprzedaży w analogicznym okresie 2008 roku o 15,8 tys. ton (+38,8%). W tym samym okresie produkcja gazu wyniosła 6,8 mln m³ i była o 2,0% wyższa od produkcji w analogicznym okresie IV kwartału 2008 roku. Do ważniejszych prac realizowanych w Petrobaltic w IV kwartale 2009 roku zaliczyć należy:

- eksploatację złoża B3 wraz z zatłaczaniem wody do złoża z Morskiej Kopalni Ropy zlokalizowanej na platformie Baltic Beta,
- rozpoczęcie w listopadzie 2009 roku tymczasowej eksploatacji złoża B8 z istniejących otworów,
- kontynuowanie prac nad bazowym projektem technicznym obejmującym centrum produkcyjne i infrastrukturę wydobywczą na złożu B8.

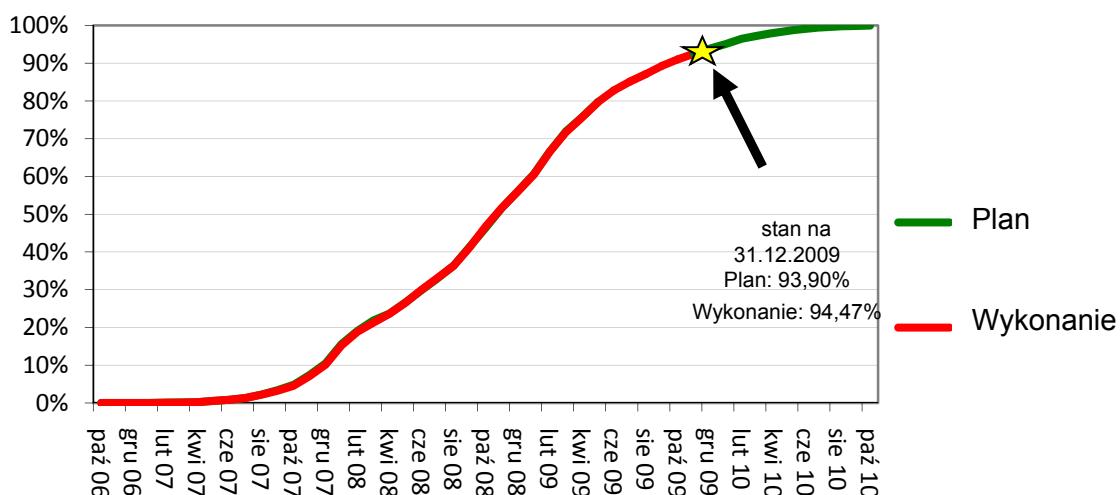
Obszar Norweskiego Szelfu Kontynentalnego

Spółka LOTOS Exploration & Production Norge AS prowadziła w IV kwartale 2009 roku w ramach swoich licencji działania poszukiwawcze, zarówno w roli operatora (licencje: PL498 i PL503) jak i udziałowca (licencje: PL316DS, PL316CS, PL455, PL497 i PL515). M.in. prowadzone były przygotowania do wiercenia otworu poszukiwawczego w licencji PL316DS, podjęto również decyzję o przejściu do etapu badań sejsmicznych 3D w zakresie licencji PL503 i PL 515. W IV kwartale prowadzono ponadto wiercenie otworów produkcyjnych oraz prace związane z budową platformy produkcyjnej w ramach „Projektu Wydobywczego YME”. Zakończono wiercenia 6 otworów, w tym 4 produkcyjnych. Rozpoczęcie produkcji, z tego złoża przewidywane jest na przełomie II i III kwartału 2010 roku.

3 PROGRAM 10+

Realizacja Programu 10+, największego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, w IV kwartale 2009 roku koncentrowała się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych.

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

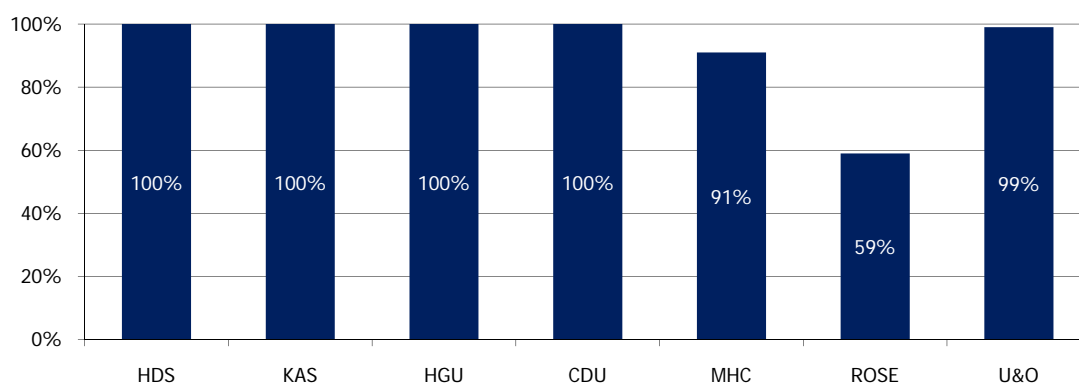


Źródło: Grupa LOTOS S.A.

Instalacja destylacji ropy naftowej (CDU/VDU) uzyskała status RFSU (Ready For Start Up) w dniu 11 grudnia 2009 roku.

Projekt Kadra 2009, zakładający zatrudnienie 120 pracowników operacyjnych na potrzeby obsługi instalacji Programu 10+ został zrealizowany w 100%, kontynuowano szkolenia aparatuowych.

Procentowe zaawansowanie prac na dzień 31 grudnia 2009 roku na poszczególnych instalacjach obrazuje poniższy wykres.



Finansowanie Programu 10+

W IV kwartale 2009 roku dokonano kolejnych ciągnień z linii kredytowych na finansowanie realizacji Programu 10+, których terminy i kwoty, dostosowane były do aktualnej sytuacji płatniczej Grupy LOTOS i wysokości bieżących wydatków związanych z realizacją Programu 10+. Ciągnięcia kredytu, zarówno co do kwot jak i terminów, były realizowane zgodnie z wnioskami złożonymi przez Grupę LOTOS.

Na dzień 31 grudnia 2009 roku wykorzystanie kredytów, przyznanych na finansowanie Programu 10+ wynosiło ok. 81,8%.

Poza środkami kredytodawców, Grupa LOTOS, w celu finansowania Programu 10+, wykorzystywała - w stopniu zdeterminowanym przez umowę kredytową, również własne środki, wygenerowane w ramach działalności operacyjnej.

4 PROGRAM ROZWOJU SIECI STACJI

W IV kwartale 2009 roku działania związane z rozwojem sieci detalicznej dystrybucji paliw, realizowane przez spółkę zależną LOTOS Paliwa, skupiły się na kontynuacji rozbudowy sieci stacji własnych oraz partnerskich:

- w październiku 2009 roku oddano do użytku własną stację paliw w Wieliczce, a w listopadzie – stację własną w Rzepinie,
- program partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” powiększył się o 4 stacje: w Lipie, Pikutkowie, Lubrańcu i Starej Łubiance; w tym samym czasie wyłączono z sieci stację w Bydgoszczy,
- na dzień 31 grudnia 2009 roku sprzedaż paliw Premium prowadzono na 139 stacjach własnych i 82 stacjach partnerskich.

Z dniem 31 grudnia 2009 roku wygasły 23 umowy patronackie. Podpisano łącznie 107 umów franczyzowych. Na dzień 1 stycznia 2010 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 304 obiektów, z czego 144 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (CODO), 98 stacji partnerskich (DOFO) i 62 stacje patronackie (DODO).

5 ENERGOBALTIC, LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO

5.1 Restrukturyzacja Energobaltic

W IV kwartale 2009 roku zakończono proces restrukturyzacji spółki Energobaltic Sp. z o.o. (spółka zależna w 100% od Petrobaltic S.A.). W ramach działań restrukturyzacyjnych zawarto z wierzycielami spółki układ w postępowaniu naprawczym oraz zawarto porozumienie z pozostałymi udziałowcami spółki w wyniku których spółka Petrobaltic nabyła pozostałe udziały w spółce Energobaltic i przejęła nad nią pełną kontrolę.

W rezultacie powyższych działań możliwe było rozwiązanie m.in. rezerw na ryzyko gospodarcze oraz odpisu aktualizującego na udziały oraz pożyczkę co łącznie w IV kwartale 2009 roku wpłynęło pozytywnie na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w kwocie ok. 55 mln zł.

5.2 LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło

W IV kwartale 2009 roku spółki LOTOS Czechowice S.A. i LOTOS Jasło S.A. kontynuowały restrukturyzację w zakresie: zatrudnienia, działalności operacyjnej, organizacji i technologii oraz prowadziły działania mające na celu rozwój zdolności wytwórczych i realizację nowych projektów angażujących niewykorzystywane aktywa.

Od I półrocza 2009 roku terminale oraz zbiorniki obu ww. spółek funkcjonują w ramach jednolitego systemu logistyki paliwowej Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W IV kwartale 2009 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 74,53 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2009 roku o 6,45 USD/bbl (9,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku o 19,06 USD/bbl (34,4%). Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 74,21 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2009 roku o 6,45 USD/bbl (9,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku o 19,63 USD/bbl (36,0%).

Wyższym cenom ropy naftowej w IV kwartale 2009 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył niezmienny poziom dyferencjału z notowań Brent/Ural – 0,32 USD/bbl w III i IV kwartale 2009 roku. W stosunku do IV kwartału 2008 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł o 0,57 USD/bbl (-64,0%).

W raportowanym okresie nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej z notowań w porównaniu do III kwartału 2009 roku o 67,6% z 2,87 USD/bbl do 0,93 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2008 roku marża rafineryjna z notowań spadła o 6,46 USD/bbl, tj. o 87,4%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do III kwartału 2009 roku spadła o 10,7% do 121,31 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 10,3% do 67,00 USD/tonę. W porównaniu do analogicznego okresu 2008 roku średnia marża z notowań na benzynę wzrosła o 92,8%, a z notowań oleju napędowego spadła o 66,9%.

6.2 Rynek walutowy

W IV kwartale 2009 roku kurs USD/PLN wahał się w przedziale od 2,71 do 2,93 i na koniec grudnia 2009 roku wyniósł 2,85 (spadek o 1,4% wobec stanu na koniec III kwartału 2009 roku). Średni kurs USD/PLN w IV kwartale 2009 roku wyniósł 2,82 i oznacza to spadek o 4,1% w porównaniu do średniego kursu w III kwartale 2009 roku oraz spadek o 1,4% w stosunku do średniego kursu w IV kwartale 2008 roku.

Kurs EUR/PLN wahał się w przedziale od 4,07 do 4,29 i na koniec IV kwartału 2009 r. wyniósł 4,11 (spadek o 2,6% wobec stanu na koniec III kwartału 2009 roku). Średni kurs EUR/PLN w okresie wyniósł 4,17 (spadek o 0,7% w porównaniu do średniego kursu w III kwartale 2009 roku oraz wzrost o 10,6% w stosunku do średniego kursu w IV kwartale 2008 roku).

6.3 Dane operacyjne

W IV kwartale 2009 roku przerobiono 1.558,5 tys. ton ropy, co stanowiło 103,1% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

W rafinerii w Gdańsku w okresie sprawozdawczym przerób ropy naftowej Ural wyniósł 1.305,6 tys. ton, co stanowiło 83,8% w strukturze przerobu, ropy naftowej Rozewie – 122,1 tys. ton (7,84% udział w strukturze przerobu), ropy naftowej SAHARA – 65,8 tys. ton (4,22% udział w strukturze przerobu), pozostałych gatunków ropy naftowej 64,9 tys. ton.

Grupa Kapitałowa LOTOS sprzedała w IV kwartale 2009 roku 340,3 tys. ton benzyn motorowych, 1.069,4 tys. ton oleju napędowego, 106,3 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 127,1 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 61,4 tys. ton paliwa lotniczego, 212,3 tys. ton asfaltów i 154,6 tys. ton pozostałych produktów (48,9 tys. reformatu, 19,4 tys. ton LPG, 16,7 tys. ton olejów smarowych, 26 tys. ton olejów bazowych, 11,8 tys. ton paliwa bunkrowego i 31,8 tys. ton pozostałych produktów ropopochodnych).

Wolumen sprzedaży detalicznej paliw na stacjach własnych i partnerskich Grupy Kapitałowej LOTOS wyniósł łącznie w IV kwartale 2009 roku 157 tys. ton, co oznaczało wzrost o 18,2% wobec IV kwartału 2008 roku oraz spadek o 5,0% w stosunku do III kwartału 2009 roku.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej LOTOS w IV kwartale 2009 roku zwiększyło się w stosunku do końca III kwartału 2009 roku o 39 osób, tj. do poziomu 4.949 osób.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Skonsolidowane sprawozdanie z pełnego dochodu

W IV kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 4.024,0 mln zł, tj. o 272,9 mln zł więcej niż w IV kwartale 2008 roku, głównie na skutek wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku. W IV kwartale 2009 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 74,53 USD/bbl, co stanowi wzrost w stosunku do IV kwartału 2008 roku o 34,4%. Średnia cena sprzedaży netto wzrosła o 4,2% z 1.865 zł/t w IV kwartale 2008 roku do 1.943 zł/t w IV kwartale 2009 roku.

Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2009 roku wyniósł 2.071,4 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego o 59,8 tys. ton, tj. o 3,0%. W porównaniu do wolumenu sprzedaży w IV kwartale 2008 roku na poziomie 2.011,6 tys. ton, w analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży olejów napędowych (+168,4 tys. ton), reformatu (+12,4 tys. ton), benzyn (+10,8 tys. ton), asfaltów (+2,6 tys. ton), olejów smarowych (+0,8 tys. ton) i pozostałych produktów rafineryjnych (+5,3 tys. ton), przy równoczesnym spadku wolumenu sprzedaży paliwa JET A-1 (-65,2 tys. ton), paliwa bunkrowego (-35,0 tys. ton), ciężkich olejów opałowych (-24,9 tys. ton), gazów płynnych (-10,4 tys. ton), lekkiego oleju opałowego (-4,4 tys. ton) i olejów bazowych (-0,6 tys. ton).

Skonsolidowany koszt własny sprzedaży w IV kwartale 2009 roku wyniósł 3.604,8 mln zł i zmniejszył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 466,2 mln zł, tj. o 11,5%. Koszt własny przypadający na 1 tonę sprzedaży wyniósł w analizowanym kwartale 1.740 zł/t, tj. o 14,0% mniej niż w IV kwartale 2008 roku.

Zysk na sprzedaży osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2009 roku wyniósł 419,2 mln zł, tj. w porównaniu do straty w analogicznym okresie 2008 wzrósł o 739,1 mln zł.

Zastosowanie do wyceny rozchodu zapasów metody średniej ważonej stosowanej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. spowodowało wzrost wyniku operacyjnego w IV kwartale 2009 roku o 81,8 mln zł. W IV kwartale 2008 roku wycena metodą średniej ważonej wpłynęła na obniżenie wyniku o 893,3 mln zł.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2009 roku osiągnęły poziom 204,2 mln zł, tj. były porównywalne z kosztami sprzedaży IV kwartału 2008 roku. Średni koszt sprzedaży przypadający na 1 tonę sprzedanego wolumenu wyniósł w IV kwartale 2009 roku 99 zł/t, tj. o 2,4% mniej niż w IV kwartale 2008 roku, na skutek przede wszystkim niższego kursu USD. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły poziom 108,3 mln zł, tj. o 4,4% wyższy niż w analogicznym okresie 2008 roku, przede wszystkim na skutek rozszerzonej skali działalności Grupy Kapitałowej, głównie w obszarze wydobywczym.

Saldo na pozostałej działalności operacyjnej w IV kwartale 2009 roku było ujemne i wyniosło -20,5 mln zł, głównie na skutek odpisów aktualizujących nakłady poszukiwawcze w segmencie wydobywczym w kwocie -24,6 mln zł.

Mimo niekorzystnych warunków makroekonomicznych związanych z niską marżą rafineryjną i niskim dyferencjałem Brent/Ural Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za IV kwartał 2009 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 86,2 mln zł.

Saldo na działalności finansowej w IV kwartale 2009 roku wyniosło 151,4 mln zł i było o 609,2 mln zł wyższe od ujemnego salda na działalności finansowej w IV kwartale 2008 roku. Dodatkowo saldo w analizowanym okresie związane jest przede wszystkim z dodatnimi różnicami kursowymi z przeszacowania kredytów i pożyczek na poziomie 52,6 mln zł, pozostałymi różnicami kursowymi w wysokości 89,6 mln zł oraz rozwiązaniem przez Grupę Kapitałową Petrobaltic S.A. rezerwy na Energobaltic i odpisu aktualizującego aktywa finansowe w spółce Energobaltic Sp. z o.o. w łącznej kwocie 55,4 mln zł. Ponadto, w związku z nabyciem przez spółkę Petrobaltic S.A. udziałów spółki Energobaltic Sp. z o.o. w przychody finansowe odniesiono przeszacowanie do wartości godziwej udziału w Energobaltic Sp. z o.o. należącego poprzednio do jednostki przejmującej w kwocie 6,7 mln zł.

Saldo przychodów i kosztów finansowych w IV kwartale 2009 związanych z wyceną i rozliczeniem transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe było ujemne i wyniosło -21,8 mln zł.

Łączna nadwyżka dodatniego rozliczenia instrumentów pochodnych za IV kwartał 2009 roku odniesiona w przychody finansowe wyniosła 86,3 mln zł, w tym: z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 87,1 mln zł, z tytułu rozliczenia transakcji zabezpieczających poziom marży rafineryjnej (full barrel swap) w kwocie 4,5 mln zł, z tytułu kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w wysokości -1,2 mln zł oraz z tytułu transakcji FRA zabezpieczających poziom stóp procentowych w wysokości -4,1 mln zł.

Efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych w IV kwartale 2009 roku wyniósł -108,1 mln zł w tym: wycena transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie -90,5 mln zł, wycena transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej (FRA, IRS) w kwocie -22,7 mln zł, efekt wyceny transakcji zabezpieczających poziom marży rafineryjnej (full barrel swap) w kwocie 2,6 mln zł oraz wycena kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 2,5 mln zł.

Szczegóły dotyczące otwartych transakcji terminowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela 1. Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 grudnia 2009 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	156 300 000	EUR	1,4250 - 1,4420
Kurs EUR/PLN	Forward	45 900 000	EUR	4,1546 - 4,2052
Kurs USD/PLN	Forward	-59 000 000	USD	2,7610 - 3,2566

Tabela 2. Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 grudnia 2009 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008 do 15.07.2011	od 30.06.2011 do 15.01.2018	1 280 000 000	USD	3,33% -4,33%	LIBOR 6M

Zysk netto z działalności kontynuowanej w IV kwartale 2009 roku wyniósł 225,3 mln zł, wobec straty netto z działalności kontynuowanej w IV kwartale 2008 roku -867,8 mln zł. Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej osiągnął poziom 223,6 mln zł.

7.2 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 15.034,7 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu 2009 roku o 2.832,7 mln zł. Stan aktywów trwałych wzrósł w 2009 roku o 2.801,2 mln zł i stan aktywów obrotowych wzrósł się o 35,1 mln zł. W okresie 12 miesięcy 2009 roku wzrosły stany rzeczowych aktywów trwałych o 3.786,0 mln zł głównie na skutek wzrostu stanu środków trwałych w budowie związanych z Programem 10+ w Jednostce Dominującej, w związku z nakładami na zagospodarowanie złoża YME na Morzu Północnym oraz z objęciem konsolidacją spółki Energobaltic Sp. z o.o. Również zwiększył się stan długoterminowych aktywów finansowych o 75,1 mln zł (między innymi w związku z ujęciem długoterminowej części dodatniej wyceny instrumentów finansowych oraz w związku ze zmianami w strukturze akcjonariatu spółki AB Geonafta), wartości niematerialnych o 34,8 mln zł, wartość firmy o 9,3 mln zł (w związku z początkowym rozliczeniem umowy dotyczącej nabycia przez spółkę Petrobaltic S.A. pozostałych 49,08% udziałów w spółce Energobaltic Sp. z o.o.) oraz należności długoterminowych o 11,6 mln zł. Równocześnie zmniejszył się stan zaliczek na środki trwałe w budowie o 1.047,2 mln zł (głównie w związku z postępującym stopniem zaawansowania prac związanych z programem 10+), aktywów z tytułu podatku odroczonego o 58,8 mln zł, czynnych rozliczeń międzyokresowych kosztów o 8,5 mln zł oraz stan inwestycji w nieruchomości o 1,1 mln zł. W analizowanym okresie nastąpił również wzrost poziomu zapasów o 576,9 mln zł w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec IV kwartału 2009 roku w porównaniu z cenami z końca 2008 roku oraz wzrostem wymaganej Ustawą masy zapasów obowiązkowych. W związku ze wzrostem cen produktów w okresie 12 miesięcy 2009 roku nastąpił wzrost o 175,3 mln zł stanu należności z tytułu dostaw i innych. Równocześnie zmniejszył się o 272,3 mln zł stan krótkoterminowych aktywów finansowych oraz o 73,4 mln zł stan należności z tytułu podatku dochodowego głównie w Jednostce Dominującej. Spadek o 350,6 mln zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest efektem przede wszystkim poniesionych nakładów inwestycyjnych. Krótkoterminowe aktywa finansowe na koniec 2009 roku osiągnęły poziom 56,5 mln zł i w większości dotyczą transakcji zabezpieczających.

W strukturze aktywów wzrósł udział aktywów trwałych z 58,1% w 2008 roku do 65,8% na koniec 2009 roku.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniósł 6.713,5 mln zł, tj. wzrósł o 913,4 mln zł w ciągu 2009 roku, na skutek wzrostu o 906,3 mln zł zysków zatrzymanych, wzrostu o 340,4 mln zł kapitału zapasowego i o 16,2 mln zł kapitału podstawowego, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Grupy LOTOS S.A., oraz wzrostu o 9,6 mln zł różnic kursowych z przeliczenia. Równocześnie obniżył się o 359,1 mln zł poziom udziałów niekontrolujących w wyniku rozliczenia przejęcia 30,32% akcji spółki Petrobaltic S.A., 5% akcji spółki LOTOS Czechowice S.A. oraz 5% akcji spółki LOTOS Jasło S.A. od udziałów niekontrolujących.

Stan zobowiązań długoterminowych w ciągu 2009 roku wzrósł o 1.795,8 mln zł, głównie na skutek wzrostu o 1.518,1 mln zł poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych związanych przede wszystkim z realizacją Programu 10+ oraz wzrostu o 262,0 mln zł pozostałych zobowiązań finansowych, głównie w związku z ujęciem długoterminowej części ujemnej wyceny instrumentów finansowych. Poziom zobowiązań długoterminowych wyniósł na koniec 2009 roku 5.496,4 mln zł, w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 4.930,4 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec grudnia 2009 roku 2.824,9 mln zł i wzrósł w okresie 12 miesięcy 2009 roku o 123,5 mln zł, przede wszystkim na skutek wzrostu o 259,3 mln zł stanu kredytów i pożyczek krótkoterminowych głównie w Jednostce Dominującej i Grupie Kapitałowej Petrobaltic S.A. Poziom oprocentowanych krótkoterminowych kredytów i pożyczek w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł na dzień 31 grudnia 2009 roku 766,6 mln zł. Stan pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych wyniósł na koniec 2009 roku 102,6 mln zł, i dotyczył między innymi ujemnej wyceny instrumentów finansowych.

W strukturze pasywów zmniejszył się udział kapitałów własnych z 47,5% na koniec 2008 roku do 44,7% na koniec 2009 roku. Udział zobowiązań długoterminowych zwiększył się o 6,2 punkty procentowe.

7.3 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec 2009 roku wyniósł -148,5 mln zł i obniżył się w porównaniu ze stanem na koniec 2008 roku o 486,8 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w IV kwartale 2009 roku wyniosły 43,0 mln zł, tj. o 246,2 mln zł mniej niż w IV kwartale 2008 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w IV kwartale 2009 roku wpłynęły przede wszystkim: zysk netto na poziomie 225,3 mln zł, zmniejszenie stanu należności o 170,2 mln zł, korekta straty z tytułu działalności inwestycyjnej na poziomie 112,6 mln zł, amortyzacja na poziomie 80,5 mln zł, odsetki i udziały w zyskach w wysokości 32,3 mln zł. Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w IV kwartale 2009 roku należą: zmniejszenie stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 120,5 mln zł, zwiększenie poziomu zapasów o 115,7 mln zł, ujemne saldo podatku bieżącego okresu i podatku zapłaconego w wysokości 108,7 mln zł, korekta z tytułu dodatnich różnic kursowych w kwocie 108,7 mln zł, korekty wynikające z rozliczenia instrumentów finansowych na poziomie 86,9 mln zł, zmniejszenie stanu rezerw o 33,2 mln zł oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 4,2 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w IV kwartale 2009 roku wyniosło -543,7 mln zł i w porównaniu z saldem przepływów w IV kwartale 2008 roku wynoszącym -951,5 mln zł wzrosło o 407,8 mln zł. Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych w IV kwartale 2009 roku związane jest przede wszystkim z nadwyżką wydatków nad wpływami dotyczącą rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz wydatkami z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie w łącznej kwocie 542,9 mln zł.

W IV kwartale 2009 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 333,7 mln zł i było niższe od salda przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w IV kwartale 2008 roku o 529,7 mln zł. Różnica ta wynika przede wszystkim z niższych, w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku o 922,7 mln zł wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek oraz wyższych o 446,4 korekt z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych. Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w IV kwartale 2009 roku wyniosły 343,3 mln zł. Wydatki z tytułu zapłaconych odsetek oraz spłaty kredytów w IV kwartale 2009 wyniosły 93,8 mln zł, tj. o 50,8 mln zł więcej niż w okresie porównywalnym.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA SEGMENTY DZIAŁALNOŚCI

W działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej wyróżnia się dwa główne sprawozdawcze segmenty operacyjne:

- segment wydobywczy obejmujący działalność w zakresie pozyskiwania oraz eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- segment produkcji i handlu obejmujący działalność spółek w zakresie wytwarzania, przetwarzania produktów rafinacji ropy naftowej, jak również ich sprzedaży hurtowej i detalicznej oraz działalność pomocniczą, transportową i serwisową.

Szczegółowy opis segmentów przedstawiony został w Komentarzu Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2009 roku.

Wyniki segmentowe są obliczane i prezentowane przed dokonaniem korekt międzysegmentowych.

Tabela 3. Wynik operacyjny za IV kwartał 2009 roku w podziale na segmenty działalności

w mln zł	Segment wydobywczy		Segment produkcji i handlu		Pozostałe		Korekty konsolidacyjne		Skonsolidowane	
	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008	IV kwartał 2009 (1)	IV kwartał 2008	IV kwartał 2009 (2)	IV kwartał 2008 (3)	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008	IV kwartał 2009	IV kwartał 2008
Przychody ze sprzedaży	83	57	4 019	3 698	35	103	-113	-107	4 024	3 751
<i>Sprzedaż między segmentami</i>	82	56	24	22	7	29	-113	-107	0	0
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	1	1	3 995	3 676	28	74	0	0	4 024	3 751
Zysk operacyjny	-3	0	100	-726	11	-15	-22	76	86	-665
Amortyzacja	18	11	62	66	1	1	0	0	81	78
EBITDA	15	11	162	-660	12	-14	-22	76	167	-587
Aktywa razem	1 839	1 708	13 645	10 492	128	67	-577	-65	15 035	12 202

(1) obejmuje zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działu Handlu LPG LOTOS Gaz przez LOTOS Paliwa Sp. z o.o. od spółki LOTOS Gaz S.A. (patrz Nota 15 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

(2) zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia S.A., LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o., LOTOS Gaz S.A., Energobaltic Sp. z o.o. (od dnia przejęcia kontroli przez spółkę Petrobaltic S.A., patrz Nota 15 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

(3) zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia S.A., LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o., Grupę Kapitałową LOTOS Gaz S.A.

Źródło: Grupa LOTOS S.A.

Tabela 4. Wynik operacyjny za 4 kwartały 2009 roku w podziale na segmenty działalności

w mln zł	Segment wydobywczy		Segment produkcji i handlu		Pozostałe		Korekty konsolidacyjne		Skonsolidowane	
	4 kwartały 2009	4 kwartały 2008	4 kwartały 2009 (1)	4 kwartały 2008	4 kwartały 2009 (2)	4 kwartały 2008 (3)	4 kwartały 2009	4 kwartały 2008	4 kwartały 2009	4 kwartały 2008
Przychody ze sprzedaży	235	382	14 231	16 086	256	470	-401	-643	14 321	16 295
<i>Sprzedaż między segmentami</i>	229	376	120	162	52	105	-401	-643	0	0
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	6	6	14 111	15 924	204	365	0	0	14 321	16 295
Zysk operacyjny	-4	165	482	-312	-32	-22	-22	23	424	-146
Amortyzacja	53	49	245	264	2	2	0	0	300	315
EBITDA	49	214	727	-48	-30	-20	-22	23	724	169
Aktywa razem	1 839	1 708	13 645	10 492	128	67	-577	-65	15 035	12 202

(1) obejmuje zakup zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działu Handlu LPG LOTOS Gaz przez LOTOS Paliwa Sp. z o.o. od spółki LOTOS Gaz S.A. (patrz Nota 15 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

(2) zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia S.A., LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o., Grupę Kapitałową LOTOS Gaz S.A. (do dnia utraty kontroli nad spółką zależną KRAK-GAZ Sp. z o.o., patrz Nota 15 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego), Energobaltic Sp. z o.o. (od dnia przejęcia kontroli przez spółkę Petrobaltic S.A., patrz Nota 15 Not objaśniających do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

(3) zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia S.A., LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o., Grupę Kapitałową LOTOS Gaz S.A.

Źródło: Grupa LOTOS S.A.

8.1 Segment wydobywczy

Przychody segmentu wydobywczego w IV kwartale 2009 roku wyniosły 83 mln zł, tj. o 46% więcej niż w okresie porównywalnym 2008 roku. Wynik operacyjny ukształtował się na poziomie -3 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 15 mln zł. W analogicznym okresie roku 2008 wynik operacyjny powiększony o amortyzację wyniósł 11 mln zł.

Na wyższe przychody segmentu wydobywczego w IV kwartale 2009 roku wpływ miały: wyższe o 34% notowania cen ropy naftowej Brent dtd na rynkach światowych oraz wyższy o 39% wolumen sprzedaży ropy naftowej. Wynik operacyjny segmentu wydobywczego w IV kwartale 2009 obciąża zawiązanie odpisów aktualizujących nakłady na prace poszukiwawcze w kwocie 25 mln zł związane głównie z brakiem potwierdzenia występowania ropy naftowej po wykonaniu odwiertu na złożu B22 oraz działalność LOTOS E&P Norge skoncentrowaną na działaniach o charakterze zarządczym i poniesione w związku z tym koszty ogólnego zarządu przy równoczesnym braku przychodów z działalności operacyjnej.

8.2 Segment produkcji i handlu

Przychody ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w IV kwartale 2009 roku wyniosły 4.019 mln zł, tj. na poziomie o 9% większym od przychodów IV kwartału 2008 roku. Wynik operacyjny segmentu wyniósł 100 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 162 mln zł. W analogicznym okresie roku 2008 wystąpiła strata operacyjna na poziomie -726 mln zł, a EBITDA wyniosła -660 mln zł.

Na wzrost wyników segmentu produkcji i handlu w IV kwartale 2009 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku ubiegłego istotny wpływ miało zastosowanie do wyceny rozchodu zapasów metody średniej ważonej stosowanej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. Wzrostowa tendencja cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych, która wystąpiła w analizowanym kwartale wpłynęła pozytywnie na osiągnięte wyniki segmentu. Spadające notowania ropy i produktów naftowych w IV

kwartale 2008 roku wpłynęły na znaczne pogorszenie wyniku operacyjnego w okresie porównywalnym. Czynnikiem niekorzystnym dla segmentu produkcji i handlu były niższa w porównaniu z IV kwartałem 2008 roku o 87% marża rafineryjna z notowań oraz niższy o 64% dyferencjał z notowań Brent/Ural.

Do segmentu produkcji i handlu zaliczony został obszar detaliczny (sieć stacji własnych i autostradowych). Na koniec 2009 roku liczba stacji własnych wyniosła 144 stacji (wzrost o 2 stacje w stosunku do końca września 2009 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 98 (wzrost o 3 stacje), a liczba stacji patronackich 62 (spadek o 25 stacji). Podpisano łącznie 107 umów franczyzowych.

W ramach segmentu produkcji i handlu wyniki finansowe obszaru detalicznego w IV kwartale wyniosły odpowiednio: przychody ze sprzedaży 441 mln zł, wynik operacyjny -5 mln zł, EBITDA 6 mln zł. W analogicznym okresie 2008 roku wynik operacyjny wyniósł -6 mln zł a EBITDA 3 mln zł. Wynik operacyjny obszaru detalicznego w III kwartale 2009 roku wyniósł 17 mln zł.

Strata na działalności operacyjnej obszaru detalicznego związana jest ze spadającą jednostkową marżą detaliczną na sprzedaży paliw w ostatnich miesiącach 2009 roku i zmniejszającym się wolumenem sprzedaży paliw. Marża przypadająca na 1 tonę sprzedanego w grudniu 2009 roku paliwa była niższa o 31% od marży średniorocznej, Średnia marża zrealizowana na sprzedaży paliw w IV kwartale 2009 roku obniżyła się o 32% w porównaniu do średniej marży w III kwartale 2009 roku i 9% w porównaniu do marży okresu porównywalnego 2008 roku. W IV kwartale 2009 roku sprzedano na stacjach własnych i partnerskich 157 tys. ton paliw. Dodatkowo na pogorszenie wyniku obszaru detalicznego wpływają koszty dzierżawy gruntów związane ze stacjami autostradowymi, których uruchamianie jeszcze nie nastąpiło (ok. 2 mln zł w IV kwartale 2009 roku).

8.3 Pozostała działalność

W IV kwartale 2009 roku przychody ze sprzedaży w zakresie pozostałej działalności wyniosły 35 mln zł, zysk operacyjny segmentu wyniósł 11 mln zł i wynik EBITDA wyniósł 12 mln zł. W analogicznym okresie roku 2008 wynik operacyjny wyniósł -15 mln zł i EBITDA -14 mln zł.

8.4 Korekty konsolidacyjne

W IV kwartale 2009 roku korekty konsolidacyjne na poziomie wyniku operacyjnego wyniosły -22 mln zł. Korekta związana z niezrealizowaną marżą na przerobie ropy Rozewie pochodzącej z zakupów wewnątrzgrupowych w IV kwartale 2009 roku wyniosła -13,2 mln zł i wynikała ze sprzedaży poza Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. produktów powstałych z 35 mln ton ropy Rozewie, przy sprzedaży ww. ropy do Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2009 roku na poziomie 56,5 mln ton.

9 WPLYW WYCENY ZAPASÓW METODĄ LIFO

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A., zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy 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 za IV kwartał 2009 roku (wraz z danymi porównywalnymi za IV kwartał 2008 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3.

Tabela 5. Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

I.p.	mln zł	IV kw. 2009	IV kw. 2008
1.	Zysk operacyjny	86,2	-665,4
2.	Efekt LIFO	- 81,8	893,3
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	4,4	227,9

Źródło: Grupa LOTOS S.A.

W IV kwartale 2009 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 81,8 mln zł w porównaniu do zmniejszenia wyniku operacyjnego o 893,3 mln zł w IV kwartale 2008 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO wynik operacyjny wyniósłby 4,4 mln zł w IV kwartale 2009 roku i 227,9 mln zł w IV kwartale 2008 roku.

Przy ustalaniu wyniku operacyjnego Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. za IV kwartał 2009 roku (wraz z danymi porównywalnymi za IV kwartał 2008 roku) uwzględniającego szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO przyjęto założenia opisane w raporcie bieżącym nr 29/2006, z zastrzeżeniem, że począwszy od 2009 roku przyrosty ilościowe (liczone jako różnica między stanem na koniec okresu a stanem na początek danego okresu) wyceniane są według kosztu jednostkowego na koniec poszczególnych kwartałów danego roku.