

GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2010 ROKU**

Spis treści

1	Otoczenie rynkowe.....	2
2	Segment wydobywczy	4
3	Segment produkcji i handlu	5
4	Pozostała działalność	7
5	Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO.....	8
6	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
7	Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej.....	10
8	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11

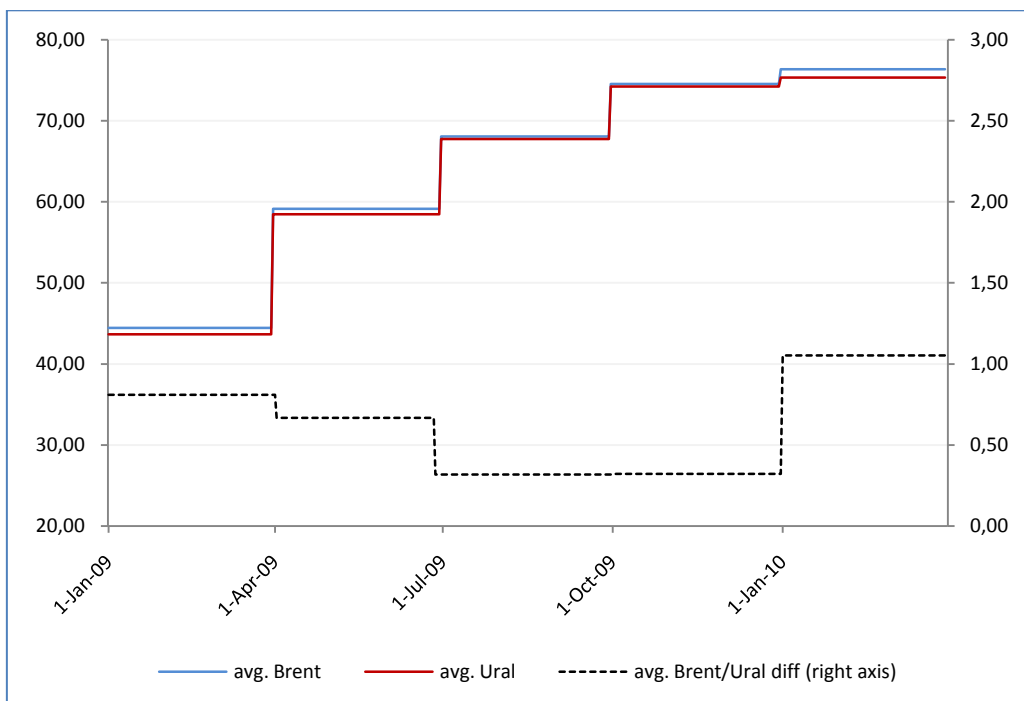
1 Otoczenie rynkowe

W I kwartale 2010 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 76,36 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do IV kwartału 2009 roku o 1,83 USD/bbl (2,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 31,90 USD/bbl (71,7%).

Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 75,31 USD/bbl, co stanowiło wzrost w stosunku do IV kwartału 2009 roku o 1,10 USD/bbl (1,5%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 31,66 USD/bbl (72,5%).

Wraz ze wzrostem cen ropy naftowej w I kwartale 2010 roku w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku i I kwartałem 2009 roku nastąpił wyraźny wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural do poziomu 1,05 USD/bbl (0,32 USD/bbl w IV kwartale 2009 roku oraz 0,81 USD/bbl w I kwartale 2009 roku).

Wyk. 1: Średnie notowania ropy naftowej Ural, Brent



W raportowanym okresie nastąpił wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej z notowań w porównaniu do IV kwartału 2009 roku o 180,6% z 0,93 USD/bbl do 2,61 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2009 roku marża rafineryjna z notowań spadła o 1,58 USD/bbl, tj. o 37,7%.

W I kwartale 2010 roku średnie marże z notowań dla podstawowych produktów rafineryjnych uległy poprawie w stosunku do IV kwartału 2009 roku. Wyjątkiem była marża z notowania dla ciężkiego oleju opałowego, która zmalała o 3,3% w stosunku do IV kwartału 2009 roku.

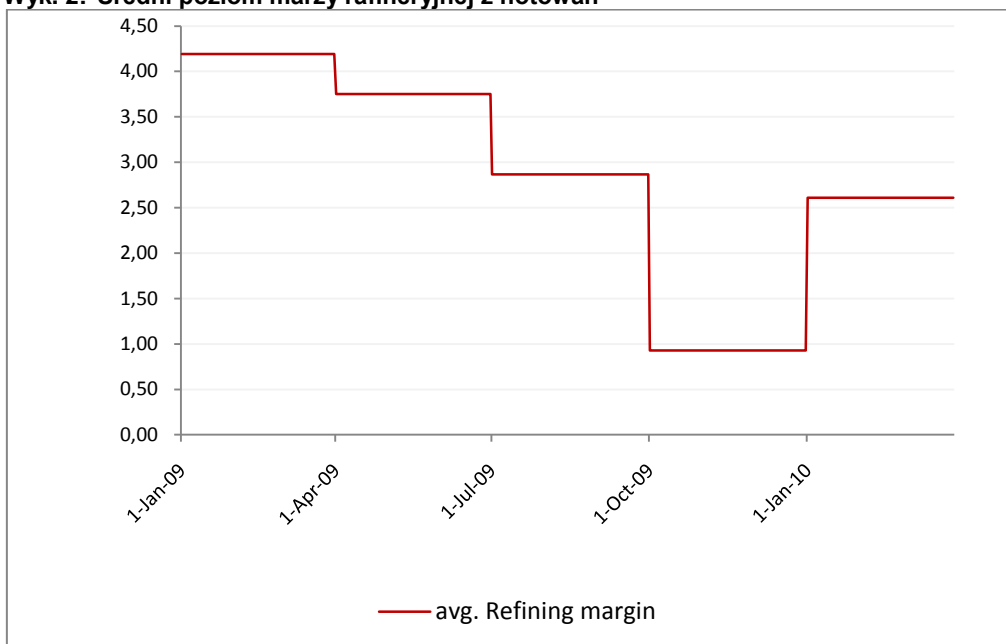
Porównując I kwartał 2010 roku do analogicznego okresu w 2009 roku poziom marży dla benzyny uległ zdecydowanej poprawie (wzrost o 80,5%) natomiast marże dla pozostałych produktów uległy osłabieniu w stosunku do I kwartału 2009 roku.

Wzrost notowań ropy naftowej Ural do poziomu 75,31 USD/bbl

Wzrost dyferencjału Brent/Ural do poziomu 1,05 USD/bbl

Wzrost marży o 180,6% w stosunku do 4Q2009

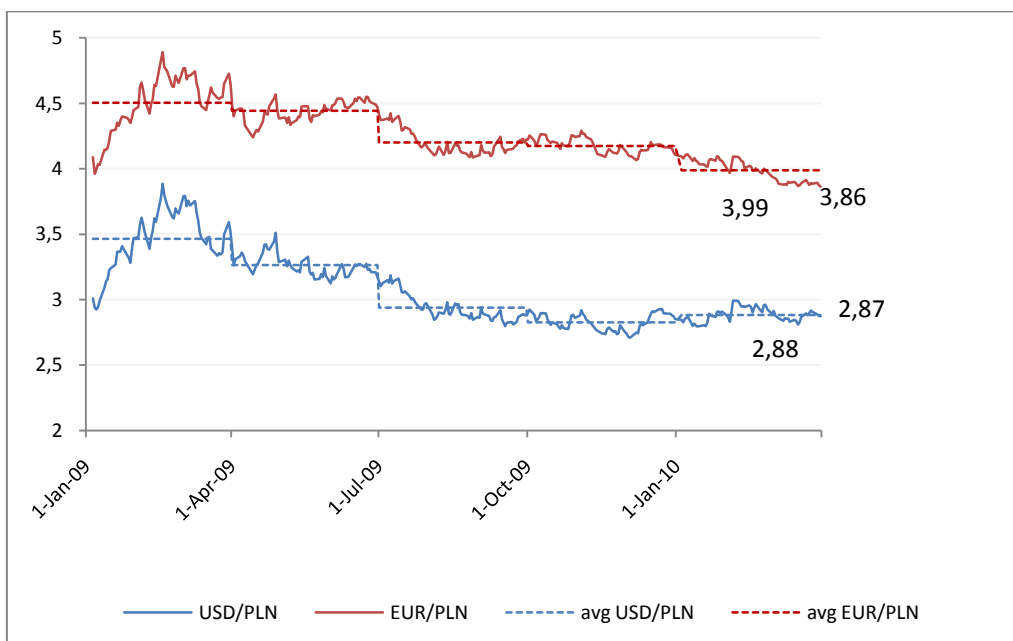
Wyk. 2: Średni poziom marży rafineryjnej z notowań



W I kwartale 2010 roku nastąpiło nieznaczne osłabienie złotówki względem dolara amerykańskiego w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku oraz umocnienie w stosunku do I kwartału 2009 roku. Na koniec marca 2010 roku kurs USD/PLN wyniósł 2,87. Średni kurs USD/PLN w I kwartale 2010 roku wyniósł 2,88, co oznacza nieznaczny wzrost (+2,1%) w porównaniu do średniego kursu w IV kwartale 2009 roku oraz spadek (-16,5%) w stosunku do średniego kursu w I kwartale 2009 roku.

W I kwartale 2010 roku nastąpiło umocnienie złotówki względem Euro. Kurs EUR/PLN na koniec I kwartału 2010 wyniósł 3,86. Średni kurs EUR/PLN w I kwartale 2010 wyniósł 3,99, co oznacza nieznaczny spadek (-4,3%) w porównaniu do średniego kursu w IV kwartale 2009 roku oraz spadek (-11,3%) w stosunku do średniego kursu w I kwartale 2009 roku.

Wyk. 3: Notowania USD, EUR, PLN



Wzrost średniego kursu USD/PLN do poziomu 2,88

Spadek średniego kursu EUR/PLN do poziomu 3,99

Tab. 1: Warunki makroekonomiczne

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ 1Q10 /4Q09	Δ 1Q10 /1Q09
Notowania DATED Brent FOB	USD/bbl	76,36	74,53	44,46	2,5%	71,7%
Notowania Ural CIF Rotterdam	USD/bbl	75,31	74,21	43,65	1,5%	72,5%
Dyferencjał Brent/Ural z notowań	USD/bbl	1,05	0,32	0,81	228,1%	29,6%
Marża rafineryjna z notowań	USD/bbl	2,61	0,93	4,19	180,6%	-37,7%
Marża z notowań: Benzyna	USD/t	154,77	119,00	85,76	30,1%	80,5%
Marża z notowań: ON (0,001)	USD/t	72,95	64,69	107,66	12,8%	-32,2%
Marża z notowań: LOO	USD/t	59,18	49,71	86,01	19,1%	-31,2%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	USD/t	106,23	99,21	116,10	7,1%	-8,5%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	USD/t	-137,54	-133,21	-109,30	-3,3%	-25,8%
Średniokwartalny kurs dolara	zł/USD	2,88	2,82	3,45	2,1%	-16,5%

2 Segment wydobywczy

Do ważniejszych prac realizowanych w LOTOS Petrobaltic S.A. w I kwartale 2010 roku zaliczyć należy:

- eksploatację złoża B3 wraz z zatłaczaniem wody do złoża z Morskiej Kopalni Ropy zlokalizowanej na platformie Baltic Beta,
- eksploatację złoża B8 z istniejących otworów przy użyciu platformy Petrobaltic,
- kontynuowanie prac nad bazowym projektem technicznym obejmującym centrum produkcyjne i infrastrukturę wydobywczą na złożu B 8.

Spółka LOTOS Exploration & Production Norge AS w I kwartale 2010 roku otrzymała w ramach rundy prekwalfikacyjnej APA 2009 50% udział oraz status operatora w koncesji PL556 na Morzu Norweskim oraz 10% udział w koncesji PL497B (rozszerzenie koncesji PL497). Spółka w ramach swoich licencji prowadziła działania poszukiwawcze, zarówno w roli operatora (licencje: PL498 i PL503) jak i udziałowca (licencje: PL316DS, PL316CS, PL455, PL497 i PL515), m.in. przeprowadzono wiercenie otworu poszukiwawczego w licencji PL316DS, w którym nie stwierdzono obecności węglowodorów.

W ramach „Projektu Wydobywczego Yme” prowadzono ponadto wiercenie otworów produkcyjnych oraz prace związane z budową i transportem platformy produkcyjnej do Norwegii. Rozpoczęcie produkcji z tego złoża przewidywane jest na drugą połowę 2010 roku.

Na wyższe przychody i wyniki segmentu wydobywczego w I kwartale 2010 roku w porównaniu do I kwartału 2009 roku wpływ miały: wyższe o 71,7% notowania cen ropy naftowej Brent dtd na rynkach światowych oraz wyższy o 125,8% wolumen sprzedaży ropy naftowej Rozewie.

Wynik operacyjny segmentu wydobywczego w I kwartale 2010 uwzględnia efekt zawiązania odpisów aktualizujących aktywa w kwocie 21,8 mln zł

50% udział w nowej koncesji PL 556 na Morzu Norweskim

Produkcja na złożu Yme planowana jest drugą połowę 2010 roku

związanych z negatywnym wynikiem wierceń poszukiwawczych LOTOS E&P Norge oraz poniesione w tej spółce koszty ogólnego zarządu przy równoczesnym braku przychodów z działalności operacyjnej. Ze względu na norweskie przepisy podatkowe 78% kwoty odpisów aktualizujących dotyczących kosztów wierceń poszukiwawczych zmniejszyło stratę spółki na poziomie wyniku netto.

Tab. 2: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ 1Q10/4Q09	Δ 1Q10/1Q09
Sprzedaż ropy naftowej Rozewie	<i>tys. ton</i>	87,6	56,5	38,8	55,0%	125,8%
Sprzedaż gazu	<i>mln m³</i>	3,1	3,4	0,4	-8,8%	675,0%
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	134,2	82,7	35,8	62,3%	274,9%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	39,4	-5,5	-15,4	-	-
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	15,9	17,9	10,9	-11,2%	45,9%
EBITDA	<i>mln zł</i>	55,3	12,4	-4,5	346,0%	-

Wydobycie ropy naftowej na Morzu Bałtyckim (złoża B3 oraz B8) wyniosło w I kwartale 2010 roku 76,4 tys. ton. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS w I kwartale 2010 roku wyniosła 87,6 tys. ton i była wyższa od sprzedaży w analogicznym okresie 2009 roku o 48,8 tys. ton (+125,8%). W tym samym okresie produkcja gazu wyniosła 8,7 mln m³ i była o 128,9% wyższa od produkcji w analogicznym okresie 2009 roku.

Tab. 3: Dane operacyjne segmentu wydobywczego

		1Q 2010	4Q 2009	1Q 2009	1Q/4Q	1Q/1Q
produkcja ropy naftowej	<i>tys.ton</i>	76,4	60,9	33,1	25,5%	130,8%
ze złoża B3	<i>tys.ton</i>	45,4	45,6	30,1	-0,4%	50,8%
ze złoża B8	<i>tys.ton</i>	31,0	15,3	3,0	102,6%	933,3%
produkcja gazu ziemnego	<i>mln m³</i>	8,7	6,8	3,8	27,9%	128,9%

3 Segment produkcji i handlu

W I kwartale 2010 roku przerobiono w Grupie LOTOS S.A. 1.614,8 tys. ton ropy, tj. o 39,2% więcej niż w okresie porównywalnym 2009 roku. Wykorzystanie mocy wytwórczych wyniosło w analizowanym okresie 102,7%.

Na koniec marca 2010 roku zawansowanie prac nad realizacją Programu 10+ wyniosło 97,05% wobec planowanego poziomu 96,88%. Proces projektowania, dostaw i realizacji budowy został zakończony dla instalacji HDS, KAS, CDU/VDU oraz HGU. W kwietniu 2010 roku przeprowadzono testy instalacji CDU/VDU.

Tab. 4: Struktura przerobu ropy naftowej

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ 1Q10/4Q09	Δ 1Q10/1Q09
Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku	<i>tys. ton</i>	1 614,8	1 558,4	1 159,7	3,6%	39,2%
w tym:						
ropy Ural	<i>tys. ton</i>	1 412,6	1 305,6	1 024,8	8,2%	37,8%
ropy Rozewie	<i>tys. ton</i>	83,4	122,1	35,6	-31,7%	134,3%
pozostałych gatunków ropy	<i>tys. ton</i>	118,8	130,7	99,3	-9,1%	19,6%

Wzrost wydobycia ropy naftowej na Morzu Bałtyckim o 130,8%

Realizacja Programu 10+ wyniosła na koniec 1Q2010 97,05%

Wzrost przerobu ropy naftowej do poziomu 1614,8 tys. ton

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w I kwartale 2010 roku w porównaniu do I kwartału 2009 roku wynika głównie z wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych w porównaniu z I kwartałem 2009 roku. W I kwartale 2010 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 76,36 USD/bbl, co stanowi wzrost w stosunku do I kwartału 2009 roku o 71,7%. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 23,8% z 1.665 zł/t w I kwartale 2009 roku do 2.062 zł/t w I kwartale 2010 roku.

Na wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w I kwartale 2010 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku ubiegłego istotny wpływ miał wyższy o 288,1 tys. ton wolumen sprzedaży produktów i towarów. Związany jest on między innymi z wyższym o 39,2% wolumenem przerobionej ropy w rafinerii w Gdańsku, głównie na skutek postępu remontowego w 2009 roku.

Przy strukturze sprzedaży w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2010 roku, zmiany cracków dla poszczególnych produktów rafineryjnych wpłynęły na wzrost wyniku operacyjnego w porównaniu do okresu porównywalnego. Również średniokwartalny dyferencjał z notowań Brent/Ural, który wyniósł w I kwartale 2010 roku 1,05 USD/bbl, tj. o 0,24 USD/bbl więcej niż w okresie porównywalnym wpłynął na poprawę wyniku operacyjnego I kwartału 2010 roku w porównaniu z I kwartałem 2009 roku.

Tab. 5: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

		1Q10	4Q09	1Q09	$\Delta 1Q10/4Q09$	$\Delta 1Q10/1Q09$
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	3 913,5	4 019,2	2 679,5	-2,6%	46,1%
Zysk operacyjny	<i>mln zł</i>	33,2	97,9	4,6	-66,1%	621,7%
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	62,0	46,7	51,3	32,8%	20,9%
EBITDA	<i>mln zł</i>	95,2	144,6	55,9	-34,2%	70,3%

Wolumen sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2010 roku wyniósł 1.897,8 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego o 288,1 tys. ton, tj. o 17,9%. W porównaniu do wolumenu sprzedaży w I kwartale 2009 roku w analizowanym segmencie na poziomie 1.609,7 tys. ton, w analizowanym kwartale nastąpił wzrost głównie wolumenu sprzedaży olejów napędowych (+122,1 tys. ton), ciężkich olejów opałowych (+91,7 tys. ton) i benzyn (+51,7 tys. ton), przy równoczesnym spadku wolumenu sprzedaży przede wszystkim paliwa JET A-1 (-14,8 tys. ton).

Wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w stosunku do 1Q2009

Wzrost wolumenu sprzedaży o 17,9% w stosunku do 1Q2009

Tab. 6: Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

			1Q 2010	4Q 2009	1Q 2009	1Q/4Q	1Q/1Q
Skonsolidowana	sprzedaż						
produktów i towarów	<i>tys. ton</i>		1 899,4	2 071,4	1 645,0	-8,3%	15,5%
Benzyny	<i>tys. ton</i>		331,3	340,3	279,6	-2,6%	18,5%
Oleje napędowe	<i>tys. ton</i>		885,2	1 069,4	763,1	-17,2%	16,0%
Paliwo lotnicze JET	<i>tys. ton</i>		74,2	61,4	89,0	20,8%	-16,6%
Lekkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>		107,4	106,3	115,9	1,0%	-7,3%
Ciężkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>		320,9	127,0	229,2	152,7%	40,0%
Asfalty	<i>tys. ton</i>		41,8	212,3	38,0	-80,3%	10,0%
Pozostałe ropopochodne	<i>tys. ton</i>		138,6	154,7	130,2	-10,4%	6,5%
Skonsolidowana sprzedaż produktów i towarów z tego:							
Segment produkcji i handlu	<i>tys. ton</i>		1 897,8	2 061,8	1 609,7	-8,0%	17,9%
Segment pozostała działalność	<i>tys. ton</i>		1,6	9,6	35,3	-83,3%	-95,5%

Strata na działalności operacyjnej obszaru detalicznego w I kwartale 2010 roku związana była z utrzymującą się od IV kwartału 2009 roku niską jednostkową marżą detaliczną na sprzedaży paliw. Na pogorszenie wyniku operacyjnego obszaru detalicznego w I kwartale 2010 roku w porównaniu z I kwartałem 2009 roku wpłynął wzrost kosztów wynikających z dzierżawy gruntów związany ze stacjami autostradowymi, które jeszcze nie rozpoczęły działalności operacyjnej.

Tab. 7: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ 1Q10/4Q09	Δ 1Q10/1Q09
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	433,9	440,5	344,5	-1,5%	26,0%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	-4,5	-3,8	-1,9	-	-
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	11,0	10,9	9,7	0,9%	13,4%
EBITDA	<i>mln zł</i>	6,5	7,1	7,8	-8,5%	-16,7%

Na koniec marca 2010 roku liczba stacji własnych wyniosła 148 stacji (wzrost o 4 stacje w stosunku do końca 2009 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 103 (wzrost o 5 stacji), a liczba stacji patronackich 62 (niezmieniony poziom). Podpisano łącznie 107 umów franczyzowych.

Sprzedaż detaliczna w I kwartale 2010 roku wzrosła w stosunku do I kwartału 2009 roku o 10,9% oraz spadła o 9,6% w stosunku do IV kwartału 2009 roku.

Tab. 8: Sprzedaż obszaru detalicznego

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ 1Q10/4Q09	Δ 1Q10/1Q09
Stacje CODO i DOFO	<i>tys. ton</i>	142,3	157,4	128,3	-9,6%	10,9%

4 Pozostała działalność

W I kwartale 2010 roku przychody ze sprzedaży w zakresie pozostałej działalności zmniejszyły się w porównaniu do I kwartału 2009 roku o 66,3 mln zł na skutek zmian restrukturyzacyjnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. związanych ze sprzedażą w grudniu 2009 roku zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działu Handlu LPG LOTOS Gaz S.A do spółki LOTOS Paliwa Sp. z o.o.

**Wzrost
wolumenu
sprzedaży
detalicznej o
10,9% w
stosunku do
1Q2009**

Tab. 9: Wyniki operacyjne pozostałej działalności

		1Q10	4Q09	1Q09	Δ1Q10/4Q09	Δ1Q10/1Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zł	6,2	35,7	72,5	-82,6%	-91,4%
Wynik operacyjny	mln zł	0,1	11,4	-7,0	-99,1%	-
Amortyzacja	mln zł	2,4	1,0	0,3	140,0%	700,0%
EBITDA	mln zł	2,5	12,4	-6,7	-79,8%	-

5 Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO

W I kwartale 2010 roku na skutek rosnącego od połowy kwartału trendu notowań ropy naftowej wpływ stosowanej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyceny zapasów metodą średniej ważonej spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 69,3 mln zł. W okresie porównywalnym wpływ ten był większy i wyniósł 100,9 mln zł. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO wynik operacyjny wyniósłby -2,9 mln zł w I kwartale 2010 roku i -88,2 mln zł w I kwartale 2009 roku.

Tab. 10: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny*

Pozycja	mln zł	1Q2010	1Q 2009
1. Wynik operacyjny		66,4	12,7
2. Efekt LIFO		-69,3	-100,9
3. Wynik operacyjny wg LIFO		-2,9	-88,2

* 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. Wynik 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 I kwartał 2010 roku (wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2009 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3.

6 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za I kwartał 2010 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 66,4 mln zł, tj. o 53,7 mln zł wyższy od wyniku operacyjnego I kwartału 2009 roku.

Efekt skali wydobywania ropy Rozewie w spółce Petrobaltic S.A. w I kwartale 2010 roku (wzrost o 130,8% w porównaniu z I kwartałem 2009 roku), który wpłynął korzystnie na wyniki segmentu wydobywczego, dodatkowo wzmocniony został 71,7% wzrostem notowań ropy Brent dtd. Spowodował on również wzrost marży jednostkowej z produkcji ropy, co miało wpływ na wartość niezrealizowanej marży na transakcjach wewnątrzgrupowych pomiędzy segmentem wydobywczym i segmentem produkcji i handlu. Na koniec I kwartału 2010 roku marża ta wyniosła 44,0 mln zł i dotyczyła 54,6 tys. ton ropy Rozewie pozostającej na zapasie w formie surowca i niesprzedanych produktów. W samym I kwartale wpływ niezrealizowanej marży z tytułu produkcji ropy wyniósł -6,7 mln zł. Niezrealizowana marża IV kwartału 2009 roku w wysokości 37,3 mln zł dotyczyła 114,9 tys. ton ropy Rozewie (głównie w postaci niesprzedanych produktów) i została zrealizowana w I kwartale 2010 roku.

Efekt LIFO w 1Q2010 wyniósł -69,3 mln zł

Skonsolidowany wynik operacyjny w 1Q2010 wyniósł 66,4 mln zł

Niezrealizowana marża wydobywcza na koniec 1Q2010 wyniosła 44,0 mln zł

Ujemne saldo na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2010 roku wynoszące -62,2 mln zł, wynika głównie z ujemnej wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w kwocie -93,8 mln zł i salda odsetek -16,0 mln zł skorygowanych o nadwyżkę zysków z tytułu różnic kursowych wynoszącą 37,7 mln zł.

Łączna nadwyżka ujemnego rozliczenia instrumentów pochodnych za I kwartał 2010 roku odniesiona w koszty finansowe wyniosła -62,6 mln zł, w tym: z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 16,7 mln zł, z tytułu kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w wysokości 0,4 mln zł oraz z tytułu transakcji IRS zabezpieczających poziom stóp procentowych w wysokości -79,7 mln zł.

Efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych w I kwartale 2010 roku wyniósł -31,2 mln zł w tym: wycena transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie 43,4 mln zł, wycena wbudowanych instrumentów pochodnych (walutowych i towarowych) na poziomie 3,3 mln zł, wycena transakcji FRA zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie -0,2 mln zł, wycena kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w kwocie -0,4 mln zł, efekt wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych (asfalty) w kwocie -2,0 mln zł oraz wycena transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie -75,3 mln zł.

Tab. 11: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31 marca 2010 roku

Okres		II kw. 2010		III kw. 2010		IV kw. 2010	
Produkt/ Surowiec	Indeks	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	-592	676,70 - 676,70	-5 274	676,70 - 693,00	-3921	676,70 - 693,00
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	2 692	462,00 - 462,00	23 974	460,75 - 462,00	17 821	460,75 - 462,00

Okres		II kw. 2011		III kw. 2011		IV kw. 2011	
Produkt/ Surowiec	Indeks	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt	Wolumen (mt)	Przedział ceny USD/mt
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	-2 848	715,00 - 716,00	-3 384	715,00 - 716,00	-1 213	715,00 - 716,00
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	12 948	473,00 - 476,25	15 384	473,00 - 476,25	5 513	473,00 - 476,25

**Wynik na
działalności
finansowej
wyniósł -62,2
mln zł**

Tab. 12: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 marca 2010 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	195 870 000	EUR	1,3370 - 1,4520
Kursy EUR/PLN	Forward	3 750 000	EUR	4,0350 - 4,1076
Kursy USD/PLN	Forward	-42 500 000	USD	2,8664 - 3,2400

Tab. 13: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 marca 2010 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008	od 30.06.2011	1 280 000 000	USD	3,33% - 4,33%	LIBOR 6M
	do 15.07.2011	do 15.01.2018				
FRA	od 15.04.2010	od 15.07.2010	900 000 000	USD	0,33% - 1,225%	LIBOR 3M
	do 18.01.2011	do 15.04.2011				

Zysk netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2010 roku wyniósł 26,8 mln zł, wobec straty netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2009 roku -657,5 mln zł. Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej osiągnął poziom 25,5 mln zł.

**Zysk netto
akcjonariuszy
Jednostki
Dominującej
osiągnął poziom
25,5 mln zł**

7 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Na dzień 31 marca 2010 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 15.607,6 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu I kwartału 2010 roku o 545,1 mln zł. Stan aktywów trwałych powiększył się w I kwartale 2010 roku o 321,2 mln zł, głównie na skutek wzrostu o 330,6 mln zł stanu rzeczowych aktywów trwałych związanych przede wszystkim z realizacją Programu 10+ w Jednostce Dominującej.

W związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec I kwartału 2010 roku w porównaniu z cenami z końca 2009 roku nastąpił wzrost o 164,8 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz wzrost o 65,2 mln zł poziomu zapasów, co było główną przyczyną zwiększenia o 224,5 mln zł poziomu aktywów obrotowych.

W analizowanym kwartale nastąpił wzrost o 53,3 mln zł poziomu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (przede wszystkim w Jednostce Dominującej), wzrost o 28,5 mln zł stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych, spadek o 54,4 mln zł należności z tytułu podatku dochodowego oraz spadek o 32,9 mln zł stanu krótkoterminowych aktywów finansowych, które w większości dotyczą transakcji zabezpieczających.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 marca 2010 roku wyniósł 6.722,7 mln zł, tj. wzrósł o 8,9 mln zł w ciągu 3 miesięcy 2010 roku, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych i spadku udziałów niekontrolujących w związku z nabyciem przez grupę LOTOS S.A. pozostałych pakietów mniejszościowych akcji spółek południowych.

Stan zobowiązań długoterminowych w ciągu I kwartału 2010 roku wzrósł o 253,7 mln zł, przede wszystkim na skutek wzrostu o 304,8 mln zł poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych związanych przede wszystkim z realizacją Programu 10+. W okresie I kwartału 2010 roku zadłużenie walutowe z tytułu kredytów długoterminowych w Jednostce Dominującej wzrosło o 98,3 mln USD. Poziom zobowiązań długoterminowych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł na 31 marca 2010 roku 5.883,4 mln zł, w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 5.247,4 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec marca 2010 roku 3.001,5 mln zł i wzrósł w okresie I kwartału 2010 roku o 282,5 mln zł, głównie na skutek wzrostu o 400,1 mln zł poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Wzrost ten spowodowany został większym o 24,0% wolumenem i wyższą o 26,7% wartością zakupionej w marcu 2010 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost o 51,7 mln zł stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych, których poziom na koniec I kwartału 2010 roku wyniósł 70,9 mln zł i w kwocie 67,7 mln dotyczył ujemnej wyceny instrumentów finansowych.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na 31 marca 2010 roku osiągnął poziom 5.847,9 mln zł, tj. o 146,8 mln zł wyższy od stanu na koniec 2009 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 80,8% tj. o 1,3 punkty procentowe więcej niż na 31 grudnia 2009 roku.

Dług finansowy na koniec 1Q2010 wzrósł o 146,8 mln zł do poziomu 5.847,9 mln zł

Tab. 14: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

		31.03.2010	31.12.2009	zmiana	%
Aktywa	mln zł	15 607,6	15 062,5	545,1	3,6%
Aktywa trwałe	mln zł	10 252,1	9 930,9	321,2	3,2%
Rzeczowe aktywa trwałe	mln zł	9 692,6	9 362,0	330,6	3,5%
Aktywa obrotowe	mln zł	5 350,9	5 126,4	224,5	4,4%
Zapasy	mln zł	3 088,3	3 023,1	65,2	2,2%
Należności z tytułu dostaw i inne	mln zł	1 701,7	1 536,9	164,8	10,7%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	mln zł	14,1	47,0	-32,9	-70,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	415,4	362,1	53,3	14,7%
Pasywa	mln zł	15 607,6	15 062,5	545,1	3,6%
Kapitał własny	mln zł	6 722,7	6 713,8	8,9	0,1%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	5 883,4	5 629,7	253,7	4,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	3 001,5	2 719,0	282,5	10,4%

8 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I kwartale 2010 roku jest ponad 7-krotnie wyższe od salda przepływów okresu porównywalnego, głównie w związku ze zwiększeniem stanu zobowiązań krótkoterminowych o 464,5 mln zł.

Wyższe o 489,3 mln zł ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim niższych o 402,0 mln zł wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych oraz niższych o 91,2 mln zł wydatków z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w I kwartale 2010 roku niższe o 344,0 mln zł od salda I kwartału 2009 roku jest głównie

skutkiem niższych o 356,3 mln wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek skorygowanych o wydatki z tytułu ich spłaty oraz zapłacone odsetki.

Tab. 15: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		1Q 2010	1Q 2009	zmiana	%
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<i>mln zł</i>	410,1	56,6	353,5	624,6%
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	<i>mln zł</i>	-372,9	-862,2	489,3	-
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	<i>mln zł</i>	275,5	619,5	-344,0	-55,5%
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<i>mln zł</i>	307,2	-183,2	490,4	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na początek okresu	<i>mln zł</i>	-148,6	338,4	-487,0	-
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych na koniec okresu	<i>mln zł</i>	158,6	155,2	3,4	2,2%