



## GRUPA KAPITAŃOWA GRUPY LOTOS S.A.

KOMENTARZ ZARZĄDZĄCY DO GRUPY LOTOS S.A.  
DO WYNIKÓW ZA III KWARTAŁ 2010 ROKU

### Spis treści

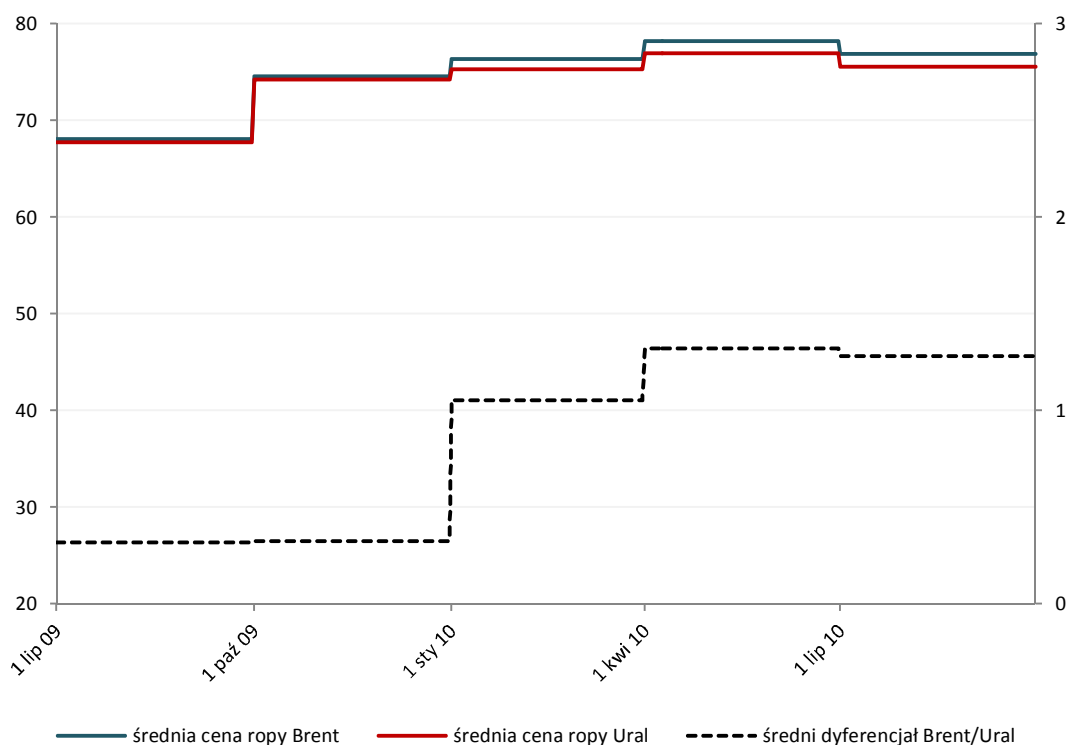
1	Otoczenie rynkowe.....	2
2	Segment wydobywczy .....	4
3	Segment produkcji i handlu.....	5
4	Pozostała działalność .....	8
5	Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO.....	8
6	Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....	8
7	Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej.....	10
8	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	12

## 1 Otoczenie rynkowe

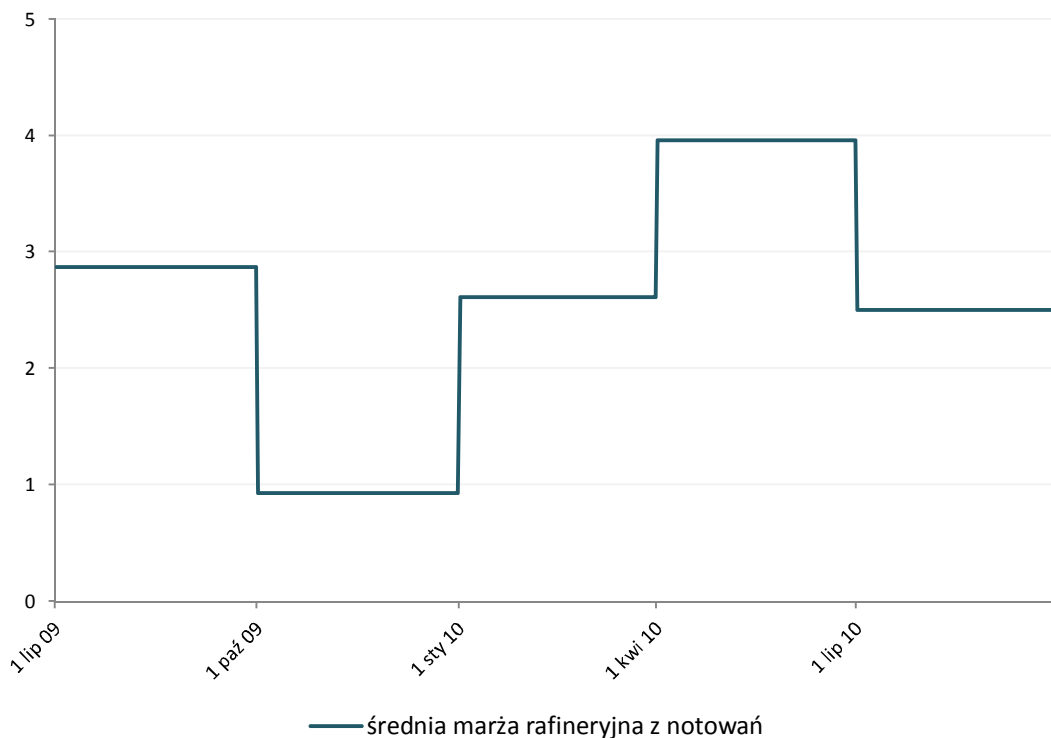
W III kwartale 2010 roku średni poziom notowa ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 76,86 USD/bbl, tj. obniżył się w stosunku do II kwartału 2010 roku o 1,38 USD/bbl (-1,8%), a w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku wzrosło o 8,78 USD/bbl (12,9%).

Średni poziom notowa ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 75,58 USD/bbl, co stanowił spadek w stosunku do II kwartału 2010 roku o 1,34 USD/bbl (-1,7%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 7,82 USD/bbl (11,5%).

Dyferencjał notowa Brent/Ural obniżył się w III kwartale 2010 roku o 0,04 USD/bbl w porównaniu z II kwartałem 2010 roku i wzrosło o 0,96 USD/bbl w porównaniu z III kwartałem 2009 roku.



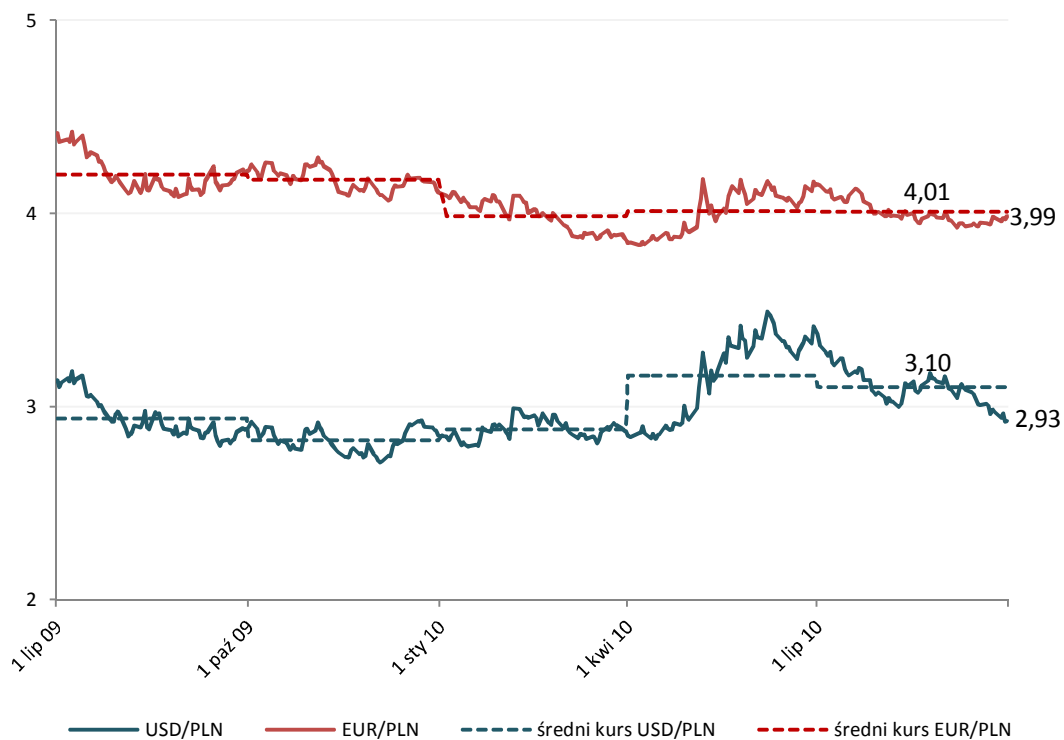
**Wzrost notowa ropy Brent oraz dyferencjału Brent/Ural vs 3Q2009**



W raportowanym okresie średni poziom marży rafineryjnej z notowań wyniósł 2,50 USD/bbl i obniżył się w porównaniu do II kwartału 2010 roku o 36,9% i w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku o 12,9%.

W III kwartale 2010 roku redniokwartalne marże z notowań dla produktów rafineryjnych obniżyły się w porównaniu z okresem poprzednim (II kwartał 2010 roku). Równocześnie marże dla frakcji redestnych z przerobu ropy wzrosły w porównaniu z okresem analogicznym 2009 roku.

**Spadek marży rafineryjnej z notowań vs 2Q2010 oraz 3Q2009**



redni kurs USD/PLN w III kwartale 2010 roku wyniósł 3,10, tj. nastąpiło umocnienie złotówki wzgl dem dolara w porównaniu z II kwartałem 2010 roku (1,9%) oraz znaczne osłabienie (5,4%) w stosunku do III kwartału 2009 roku. Na koniec września 2010 roku kurs USD/PLN wyniósł 2,93.

redni kurs EUR/PLN w III kwartale 2010 roku wyniósł 4,01, tj. pozostał na niezmiennym poziomie w porównaniu z II kwartałem 2010 roku oraz umocnił się w stosunku do III kwartału 2009 roku o 4,5%. Na koniec września 2010 roku kurs EUR/PLN wyniósł 3,99.

**Tab. 1: Warunki makroekonomiczne**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Notowania DATED Brent FOB	USD/bbl	76,86	78,24	68,08	-1,8%	12,9%
Notowania Ural CIF Rotterdam	USD/bbl	75,58	76,92	67,76	-1,7%	11,5%
Dyferencjał Brent/Ural z notowa	USD/bbl	1,28	1,32	0,32	-3,0%	300,0%
Marża rafineryjna z notowa	USD/bbl	2,50	3,96	2,87	-36,9%	-12,9%
Marża z notowa : Benzyna	USD/t	119,58	149,67	133,75	-20,1%	-10,6%
Marża z notowa : ON (10 ppm)	USD/t	91,23	98,70	58,63	-7,6%	55,6%
Marża z notowa : LOO	USD/t	70,78	79,75	42,89	-11,2%	65,0%
Marża z notowa : Paliwo lotnicze	USD/t	115,92	127,02	87,99	-8,7%	31,7%
Marża z notowa : Ciężki olej opałowy	USD/t	-158,24	-160,18	-121,96	1,2%	-29,8%
redni kwartalny kurs dolara	zł/USD	3,10	3,16	2,94	-1,9%	5,4%

## 2 Segment wydobywczy

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

- eksploatacja złoża B3 wraz z zatłaczaniem wody do złoża na platformie Baltic Beta zlokalizowanej na Morskiej Kopalni Ropy B3,
- kontynuowanie prac nad bazowym projektem technicznym obejmującym centrum produkcyjne i infrastrukturę wydobywczą na złożu B8,
- rekonstrukcja odwiertu B3-11,
- remont klasowy platformy Petrobaltic.

Spółka LOTOS Exploration & Production Norge AS prowadzi w III kwartale 2010 roku w ramach swoich licencji działania poszukiwawcze, zarówno w roli operatora (licencje: PL498, PL503 i PL 556) jak i udziałowca (licencje: PL 316/316B . YME, PL455, PL497 i PL515).

W ramach projektu Wydobywczego YME+ kontynuowano wiercenie otworów produkcyjnych. 16 września br. do portu w Stavanger dotarł statek z częściami produkcyjnej platformy, która będzie pracować na złożu YME. W stoczni w Stavanger do platformy zostaną dołączone trzy nogi. Po zakończeniu tych prac platforma będzie przeholowana na złożu i po przeprowadzeniu prac przygotowawczych rozpocznie prace. Rozpoczęcie produkcji z tego złoża, przy sprzyjających warunkach pogodowych przewidywane jest na początek 2011 roku.

**Wydobycie ropy  
naftowej w  
3Q2010  
prowadzone  
będzie na złożu B3**

Przychody segmentu wydobywczego w III kwartale 2010 roku wyniosły 51,4 mln zł. Na wszystkie przychody i wyniki w III kwartale 2010 roku w porównaniu do III kwartału 2009 roku wpływ miały przede wszystkim wszystkie o 12,9% notowania cen ropy naftowej Brent itd. na rynkach światowych.

**Tab.2: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Sprzedaż ropy naftowej Rozewie	tys. ton	28,6	51,0	28,1	-43,9%	1,9%
Sprzedaż gazu	mln m <sup>3</sup>	2,4	2,9	3,7	-16,2%	-34,7%
Przychody ze sprzedaży	mln zł	51,4	93,5	43,5	-45,0%	18,2%
Wynik operacyjny	mln zł	6,1	35,1	4,2	-82,6%	45,2%
Amortyzacja	mln zł	14,8	15,2	12,6	-2,6%	17,5%
EBITDA	mln zł	20,9	50,3	16,8	-58,4%	24,4%

Wydobycie ropy naftowej na Morzu Bałtyckim w III kwartale 2010 roku realizowane było na zjeździe B3 i wyniosło 37,5 tys. ton, tj. było o 6,0 tys. ton niższe od wydobycia w III kwartale 2009 roku. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2010 roku wyniosła 28,6 tys. ton i była na poziomie zbliżonym do sprzedaży w analogicznym okresie 2009 roku. W tym samym okresie produkcja gazu wyniosła 4,1 mln m<sup>3</sup> i kształtowała się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu 2009 roku.

**Tab.3: Dane operacyjne segmentu wydobywczego**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Produkcja ropy naftowej	tys. ton	37,5	38,5	43,5	-2,6%	-13,7%
ze zjeźdu B3	tys. ton	37,5	38,5	43,5	-2,6%	-13,7%
ze zjeźdu B8	tys. ton	0,0	0,0	0,0	-	-
Produkcja gazu ziemnego	mln m <sup>3</sup>	4,1	4,2	4,8	-2,4%	-13,9%

### 3 Segment produkcji i handlu

W III kwartale 2010 roku przerobiono w Grupie LOTOS S.A. 2.196,2 tys. ton ropy, tj. o 45,0% więcej niż w okresie porównywalnym 2009 roku. Zwiększony przerób ropy w bieżącym okresie związany jest z przerobem w III kwartale 2010 roku ropy na instalacji CDU/VDU w ramach realizowanego Programu 10+. W związku z procesem optymalizacji przerobu ropy naftowej, w III kwartale 2010 roku wzrosły udziały w przerobie gatunków ropy innych niż Ural i Rozewie.

Na koniec września 2010 zaawansowanie prac nad realizacją Programu 10+ wyniosło 99,81%, wobec zaplanowanych 99,82%. Proces projektowania, dostaw i realizacji budowy zostały zakończone dla instalacji HDS, KAS, CDU/VDU oraz HGU.

**Tab.4: Struktura przerobu ropy naftowej**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku	tys. ton	2 196,2	2 060,8	1 514,4	6,6%	45,0%
w tym:						
ropy Ural	tys. ton	1 731,1	1 949,5	1 484,7	-11,2%	16,6%
ropy Rozewie	tys. ton	41,8	43,6	0,1	-4,1%	41 700,0%
pozostałe gatunki ropy	tys. ton	423,3	67,7	29,6	525,3%	1330,1%

**Wydobycie ropy naftowej w 3Q2010 wyniosło 37,5 tys. ton.**

**Wzrost przerobu ropy naftowej vs 3Q2009 o 45%**

Wolumen sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2010 roku wyniósł 2.327,9 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego o 246,5 tys. ton, tj. o 11,8%. W porównaniu do wolumenu sprzedaży w III kwartale 2009 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 2.081,4 tys. ton, w analizowanym kwartale nastąpił wzrost głównie wolumenu sprzedaży ciężkich olejów opałowych (+104,7 tys. ton), olejów napędowych (+102,9 tys. ton) i benzyn (+66,8 tys. ton), przy równoczesnym spadku wolumenu sprzedaży paliwa JET A-1 (-48,2 tys. ton).

**Wzrost wolumenu sprzedaży vs 3Q2009 o prawie 12%**

**Tab.5: Struktura sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
<b>Skonsolidowana sprzedaż produktów i towarów z tego:</b>	<i>tys. ton</i>	<b>2 327,9</b>	<b>2 074,3</b>	<b>2 081,4</b>	<b>12,2%</b>	<b>11,8%</b>
Benzyny	<i>tys. ton</i>	417,4	371,5	350,6	12,4%	19,1%
Oleje napędowe	<i>tys. ton</i>	1 133,1	967,5	1 030,2	17,1%	10,0%
Paliwo lotnicze JET	<i>tys. ton</i>	68,2	61,9	116,4	10,2%	-41,4%
Lekkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>	78,6	49,3	60,5	59,4%	29,9%
Ciężkie oleje opałowe	<i>tys. ton</i>	133,5	226,8	28,8	-41,1%	363,5%
Asfalty	<i>tys. ton</i>	334,1	238,4	315,5	40,1%	5,9%
Pozostałe ropopochodne	<i>tys. ton</i>	163,0	158,9	179,4	2,6%	-9,1%
<b>Skonsolidowana sprzedaż produktów i towarów z tego:</b>						
Segment produkcji i handlu	<i>tys. ton</i>	2 327,9	2 073,7	2 081,4	12,3%	11,8%
Segment pozostała działalność	<i>tys. ton</i>	0,0	0,6	0,0	-100,0%	-

**Wzrost sprzedaży oleju napędowego o 10%**

Wzrost o 26,8% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w III kwartale 2010 roku w porównaniu do III kwartału 2009 roku wynika głównie z wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych w porównaniu z III kwartałem 2009 roku oraz wzrostu o 11,8% wolumenu sprzedaży. W III kwartale 2010 roku średnia notowa ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 76,86 USD/bbl, tj. o 8,78 USD/bbl więcej w okresie porównywalnym. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 13,4%, z 2.004 zł/t w III kwartale 2009 roku do 2.272 zł/t w III kwartale 2010 roku.

Na wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w III kwartale 2010 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku ubiegłego istotny wpływ miały wyższe marże z notowań dla różnych frakcji z przerobu ropy. Również o 11,8% wzrosł wolumen sprzedaży produktów i towarów, zwiększony przede wszystkim o 45,0% wolumenem przerobionej ropy w rafinerii w Gdańsku, wpływająca na wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w III kwartale 2010 roku w porównaniu z III kwartałem 2009 roku. Pozytywny wpływ na wynik operacyjny w III kwartale 2010 roku miał wzrost sprzedaży asfaltów o 5,9% w porównaniu do okresu analogicznego roku poprzedniego.

Średniokwartalny dyferencjał z notowań Brent/Ural wyniósł w III kwartale 2010 roku 1,28 USD/bbl, tj. o 0,96 USD/bbl (+300,0%) więcej w okresie porównywalnym i

wpłyn ę na popraw ę wyniku operacyjnego III kwartału 2010 roku w porównaniu z III kwartałem 2009 roku.

**Tab.6: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Przychody ze sprzeda y	<i>mln zř</i>	5 289,5	4 753,0	4 171,9	11,3%	26,8%
Wynik operacyjny	<i>mln zř</i>	203,9	209,5	190,3	-2,7%	7,1%
Amortyzacja	<i>mln zř</i>	85,5	73,7	60,0	16,0%	42,5%
EBITDA	<i>mln zř</i>	289,4	283,2	250,3	2,2%	15,6%

**Wzrost wyniku operacyjnego w segmencie produkcji i handlu vs 3Q2009**

W III kwartale 2010 roku w ramach obszaru detalicznego w segmencie produkcji i handlu zanotowany zostaj zysk operacyjny wy szy o 94,6% od wyniku z II kwartału 2010 roku. W porównaniu do III kwartału 2009 roku osi gni ty wynik by ę ni szy w zwi zku z ni sz redni jednostkow mar detaliczn na sprzeda y paliw i na sprzeda y usřug na stacjach wřasnych.

**Tab.7: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Przychody ze sprzeda y	<i>mln zř</i>	561,9	514,3	465,2	9,3%	20,8%
Wynik operacyjny	<i>mln zř</i>	7,2	3,7	16,9	94,6%	-57,4%
Amortyzacja	<i>mln zř</i>	8,8	10,0	10,1	-12,0%	-12,9%
EBITDA	<i>mln zř</i>	16,0	13,7	27,0	16,8%	-40,7%

Na koniec wrze nia 2010 roku liczba stacji wřasnych wynios ę 153 stacji, liczba stacji partnerskich wynios ę 102, a liczba stacji patronackich 62. Podpisano ę cznie 109 umów franczyzowych.

Sprzeda detaliczna wzros ę w stosunku do III kwartału 2009 roku o 7,4% oraz w stosunku do II kwartału 2010 roku o 11,1%.

**Wzrost sprzeda y detalicznej vs 3Q2009 oraz 2Q2010**

**Tab.8: Sprzeda obszaru detalicznego**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Stacje CODO i DOFO	<i>tys. ton</i>	178,1	160,3	165,8	11,1%	7,4%

## 4 Pozostała działalność

Tab.9: Wyniki operacyjne pozostałej działalności

		3Q2010*	2Q2010*	3Q2009**	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zł	4,4	5,2	0,0	-15,4%	-
Wynik operacyjny	mln zł	-0,1	-1,0	0,0	-	-
Amortyzacja	mln zł	2,3	2,8	0,0	-17,9%	-
EBITDA	mln zł	2,2	1,8	0,0	22,2%	-

\* Zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia Sp.z o.o., LOTOS Park Technologiczny Sp.z o.o., LOTOS Gaz S.A. oraz Energobaltic Sp.z o.o. (od dnia przejścia kontroli przez spółkę LOTOS Petrobaltic S.A.).

\*\* W związku z transakcją zakupu zorganizowanej części przedsiębiorstwa w postaci Działu Handlu LPG LOTOS Gaz przez LOTOS Paliwa Sp. z o.o. od spółki LOTOS Gaz S.A. w grudniu 2009 roku, dla celów zachowania porównywalności danych, wartość przychodów ze sprzedaży, wyniku operacyjnego (EBIT), amortyzacji oraz wyniku operacyjnego przed uwzględnieniem amortyzacji (EBITDA) związanych z działalnością Grupy Kapitałowej Lotos Gaz S.A. w zakresie obrotu LPG została wykazana w segmencie produkcji i handlu.

## 5 Wpływ wyceny zapasów metod LIFO

W związku ze stosowaniem w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyceny zapasów metodami średniej ważonej oraz zmiennej kursów USD/PLN w III kwartale 2010 roku wynik operacyjny obniżył się o 81,7 mln zł. W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego o 63,0 mln zł. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO wynik operacyjny wyniósłby 324,3 mln zł w III kwartale 2010 roku i 121,3 mln zł w III kwartale 2009 roku.

Tab.10: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

		3Q2010	3Q2009**	3Q10/3Q09
Wynik operacyjny	mln zł	242,6	184,3	31,6%
Efekt LIFO*	mln zł	81,7	-63,0	-
Wynik operacyjny wg LIFO	mln zł	324,3	121,3	167,4%

\* Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A., zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodami średniej ważonej i zmiennej kursów USD/PLN. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe. Wynik operacyjny uwzględniający powyższe metody wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli.

\*\* dane przekształcone

## 6 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za III kwartał 2010 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 242,6 mln zł, tj. o 58,3 mln zł wyższy od wyniku operacyjnego III kwartału 2009 roku.

**Wynik operacyjny wg LIFO na poziomie 324,3 mln PLN**

**Wynik operacyjny na poziomie 242,6 mln PLN**



**Tab.11: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zły	5 282,8	4 747,1	4 132,0	11,3%	27,9%
EBITDA	mln zły	344,9	321,8	256,8	7,2%	34,3%
EBIT	mln zły	242,6	230,4	184,3	5,3%	31,6%
EBIT wg LIFO	mln zły	324,3	-22,8	121,3	-	167,4%

Wysokie dodatnie saldo na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2010 roku wynoszące 1.056,1 mln zł jest związane głównie z dodatnimi różnicami kursowymi z przeszacowania kredytów i poyczek oraz z dodatnimi wycenami i rozliczeniem transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe. Saldo działalności finansowej w III kwartale 2009 roku wyniosło 514,3 mln zł i związane było przede wszystkim z dodatnią wyceną kredytów i poyczek.

Saldo różnic kursowych z przeszacowania kredytów i poyczek w III kwartale 2010 roku wyniosło 862,1 mln zł i dotyczyło przede wszystkim kredytów i poyczek w Grupie LOTOS S.A.

Ujemna nadwyżka ujemnego rozliczenia instrumentów pochodnych w III kwartale 2010 roku odniesiona w koszty finansowe wyniosła -14,9 mln zł z tego z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie -17,7 mln zł oraz z tytułu pozostałych transakcji zabezpieczających w wysokości 2,8 mln zł.

Efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych w III kwartale 2010 roku wyniósł 133,9 mln zł w tym: wycena transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 127,6 mln zł wycena swapów walutowych w wysokości 18,9 mln, efekt wyceny transakcji zabezpieczających ceny produktów naftowych w kwocie 10,4 mln zł wycena transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie -21,1 mln zł oraz wycena pozostałych transakcji zabezpieczających w kwocie -1,9 mln zł.

**Saldo różnic kursowych w 3Q2010 wyniosło 862,1 mln PLN**

**Tab.12: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 30 września 2010 roku**

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy		Ciężki olej opałowy	
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA		3.5 PCT Barges FOB Rotterdam	
IV kw. 2010	Wolumen (mt)	-7 306		33 206	
	Przedziały ceny (USD/mt)	660,50 - 756,00		422,00 - 496,00	
II kw. 2011	Wolumen (mt)	-2 848		12 948	
	Przedziały ceny USD/mt	715,00 - 716,00		473,00-476,25	
III kw. 2011	Wolumen (mt)	-4 794		21 794	
	Przedziały ceny (USD/mt)	715,00 - 796,00		473,00 - 517,00	
IV kw. 2011	Wolumen (mt)	-4 034		18 334	
	Przedziały ceny (USD/mt)	715,00 - 796,25		473,00 - 517,75	

**Tab.13: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30 września 2010 roku**

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	93 500 000	EUR	1,2793 - 1,4501
Kursy EUR/PLN	Forward	34 300 000	EUR	3,9710 - 4,0510
Kursy USD/PLN	Forward	-82 355 000	USD	2,8929 - 3,3366

**Tab.14: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30 września 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	15.10.2010	18.01.2011	800 000 000	USD	0,61%	LIBOR 3M

Zysk netto z działalności kontynuowanej w III kwartale 2010 roku wyniósł 1.051,3 mln zł tj. o 471,8 mln zł (81,4%) więcej od zysku netto z działalności kontynuowanej w III kwartale 2009 roku. Zysk netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej osiągnął poziom 1.051,0 mln zł

**Zysk netto w 3Q2010 wyniósł 1.051 mln PLN**

**Tab. 15: Wynik netto Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.**

		3Q2010	2Q2010	3Q2009	3Q10 /2Q10	3Q10 /3Q09
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	1 298,7	-822,6	729,4	-	78,1%
Wynik netto z działalności kontynuowanej	mln zł	1 051,3	-645,5	579,5	-	81,4%
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	mln zł	1 051,0	-645,9	578,9	-	81,6%

## 7 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Na dzień 30 września 2010 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 17.027,7 mln zł co oznacza wzrost w ciągu 9 miesięcy 2010 roku o 1.801,7 mln zł. Stan aktywów trwałych powiększył się w okresie 3 kwartałów 2010 roku o 643,8 mln zł głównie na skutek wzrostu o 651,2 mln zł stanu rzeczowych aktywów trwałych, głównie ze środków trwałymi w budowie i zaliczkami na nie, związanych przede wszystkim z realizacją Programu 10+ w Jednostce Dominującej oraz z nakładami w segmencie wydobywczym.

Poziom zapasów na 30 września 2010 roku wyniósł 3.850,5 mln zł i wzrósł w okresie trzech kwartałów 2010 roku o 827,4 mln zł głównie w związku ze wzrostem masy zapasów obrotowych w Jednostce Dominującej (+199,1 tys. m<sup>3</sup> paliw i częściowego oleju opałowego i +48,6 tys. ton ropy) oraz w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec III kwartału 2010 roku w porównaniu z cenami z końca 2009 roku. Wzrost cen produktów oraz wolumenu sprzedaży spowodowały również wzrost o 316,4 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług. Stan aktywów obrotowych wyniósł na koniec III kwartału 2010 roku 6.283,9 mln zł tj. wzrósł o 1.157,5 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 września 2010 roku wyniósł 7.266,1 mln zł tj. zwiększył się w okresie 9 miesięcy 2010 roku o 419,9 mln zł 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 LOTOS Jasło S.A. i LOTOS Czechowice S.A.

Stan zobowiązań długoterminowych w ciągu 9 miesięcy 2010 roku wzrósł o 530,7 mln zł przede wszystkim na skutek wzrostu o 594,0 mln zł poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych związanych głównie z realizacją Programu 10+. W okresie trzech kwartałów 2010 roku zadłużenie walutowe z tytułu kredytów długoterminowych w Jednostce Dominującej wzrosło o 181,2 mln USD. Poziom zobowiązań długoterminowych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł na 30 września 2010 roku 6.191,5 mln zł w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 5.536,6 mln zł ujemna wycena instrumentów finansowych 134,3 mln zł

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec września 2010 roku 3.570,1 mln zł i wzrósł w okresie 9 miesięcy 2010 roku o 851,1 mln zł głównie na skutek wzrostu o 781,3 mln zł poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, różnic między okresami biernych oraz pozostałych zobowiązań. Wzrost ten spowodowany został głównie zwiększeniem o 58,1% wolumenu i wzrostem o 67,5% wartości zakupionej w wrześniu 2010 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2009 roku. W analizowanym okresie nastąpił wzrost o 137,7 mln zł stanu pozostałych krótkoterminowych zobowiązań finansowych, których poziom na koniec września 2010 roku wyniósł 156,8 mln zł i prawie w całości dotyczy ujemnej wyceny instrumentów finansowych. W okresie 9 miesięcy 2010 roku stan zadłużenia krótkoterminowego w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. obniżył się o 99,2 mln zł

Dług finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na 30 września 2010 roku osiągnął poziom 6.196,0 mln zł tj. o 494,9 mln zł wyższy od stanu na koniec 2009 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolne gotówki do kapitału własnego wyniósł 79,4% tj. o 1,4 punkta procentowego więcej niż na 31 grudnia 2009 roku.

**Tab.16: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej**

		30.09.2010	31.12.2009	zmiana	%
<b>Aktywa</b>	<b>mln zł</b>	<b>17 027,7</b>	<b>15 226,0</b>	<b>1 801,7</b>	<b>11,8%</b>
Aktywa trwałe	mln zł	10 738,2	10 094,4	643,8	6,4%
Rzeczowe aktywa trwałe	mln zł	5 360,5	3 438,6	1 921,9	55,9%
rodki trwałe w budowie	mln zł	4 969,6	6 240,3	-1 270,7	-20,4%
Aktywa obrotowe	mln zł	6 283,9	5 126,4	1 157,5	22,6%
Zapasy	mln zł	3 850,5	3 023,1	827,4	27,4%
Należności z tytułu dostaw i inne	mln zł	1 853,3	1 536,9	316,4	20,6%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	mln zł	42,2	47,0	-4,8	-10,2%
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	428,1	362,1	66,0	18,2%
<b>Pasywa</b>	<b>mln zł</b>	<b>17 027,7</b>	<b>15 226,0</b>	<b>1 801,7</b>	<b>11,8%</b>
Kapitał własny	mln zł	7 266,1	6 846,2	419,9	6,1%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	6 191,5	5 660,8	530,7	9,4%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	3 570,1	2 719,0	851,1	31,3%

## 8 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na koniec września 2010 w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. uwzględniający czynności w rachunkach bieżących wyniósł 228,2 mln zł, wzrosł w porównaniu ze stanem na 30 września 2009 roku o 211,7 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w III kwartale 2010 roku jest o 209,4 mln zł wyższe od salda przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej okresu porównywalnego, głównie w związku z wyższym zyskiem netto.

Wyższe o 561,8 mln zł ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim niższych o 518,9 mln zł wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w III kwartale 2010 roku jest o 314,0 mln zł niższe od salda w III kwartale 2009 roku, głównie na skutek niższych o 212,5 mln zł wpływów z tytułu zaciągania tych kredytów i pożyczek skorygowanych o wydatki z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki oraz w związku z niższymi o 131,2 mln zł korektami z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych.

**Wzrost salda  
przepływów  
środków  
pieniężnych z  
działalności  
operacyjnej**

Tab.17: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		3Q2010	3Q2009	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	mln zł	358,7	149,3	209,4
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	mln zł	-275,2	-837,0	561,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	mln zł	213,4	527,4	-314,0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	mln zł	290,0	-199,6	489,6
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	mln zł	-61,8	216,1	-277,9
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	mln zł	228,2	16,5	211,7