



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS
DO WYNIKÓW ZA IV KWARTAŁ 2007 ROKU**

Gdańsk, 28 luty 2008 roku

SPIS TREŚCI

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

1 WPROWADZENIE

W IV kwartale 2007 roku Zarząd Grupy LOTOS S.A. prowadził działania zmierzające do realizacji Strategii Grupy LOTOS do 2012 roku w podstawowych obszarach działalności Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.:

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

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

W obszarze poszukiwań i wydobycia w IV kwartale 2007 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej ze złoża B3 i nowouruchomionego złoża B8 osiągając łączną produkcję ropy naftowej na poziomie 44,5 tys. ton.

W IV kwartale 2007 roku przerób ropy naftowej Ural wyniósł 1.442,9 tys. ton. W ramach dywersyfikacji dostaw ropy naftowej, w IV kwartale 2007 roku przerobiono 66,7 tys. ton ropy naftowej Forties.

W IV kwartale 2007 roku przerobiono 1.559,0 tys. ton ropy, co stanowiło 104,2% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w IV kwartale 2007 roku 426 tys. ton benzyn motorowych, 740 tys. ton oleju napędowego, 123 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 121 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 130 tys. ton paliwa lotniczego, 249 tys. ton asfaltów i 146 tys. ton pozostałych produktów naftowych.

W IV kwartale 2007 roku prowadzone były dalsze prace związane z pozyskaniem finansowania dla realizacji Programu 10+ z udziałem doradców Spółki i instytucji finansowych.

W obszarze sprzedaży detalicznej, w IV kwartale 2007 roku kontynuowane były działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, poprzez zmiany w zakresie struktury sieci. Na koniec IV kwartału 2007 roku liczba stacji własnych wyniosła 133, liczba stacji partnerskich wyniosła 71, a liczba stacji patronackich spadła do 175. Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 90 umów.

W IV kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 88,45 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2007 roku o 13,71 USD/bbl (18,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 28,85 USD/bbl (48,4%). Wyższym cenom ropy naftowej w IV kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 2,76 USD/bbl w III kwartale 2007 roku do 3,04 USD/bbl w czwartym kwartale 2007 roku (10,1%). W stosunku do IV kwartału 2006 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,51 USD/bbl (-13,4%).

Wzrostowi cen ropy towarzyszył spadek marży rafineryjnej z notowań. W IV kwartale 2007 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej o 5,3% do 5,20 USD/bbl, w porównaniu do 5,49 USD/bbl w III kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 2,24 USD/bbl t.j. o 75,7%.

W IV kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 3.987,9 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 158,6 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 241,3 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 231,2 mln zł. W stosunku do IV kwartału 2006 roku przychody wzrosły o 26%, zysk operacyjny wzrósł o 103%, zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 133%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 132%.

2 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

W segmencie poszukiwań i wydobycia w IV kwartale 2007 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy wyniosło 44,5 tys ton, a gazu 4.889,3 tys m³. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS (faktyczne dostawy tankowcem) wyniosła 55,8 tys ton. Petrobaltic przesłał całość produkcji tankowcem do Grupy LOTOS, a gaz gazociągiem do elektrowni Energobaltic Sp. z o.o. we Władysławowie.

W IV kwartale 2007 roku realizowano prace w segmencie poszukiwawczo-wydobywczym, z których do ważniejszych należy zaliczyć:

- zakończenie rekonstrukcji odwiertów B3-9 i B3-15 na złożu B3 oraz ich włączenie do produkcji,
- zabezpieczenie eksploatacji B8,
- rozpoczęcie wiercenia otworu B8-Z1.

3 PROGRAM 10+

W zakresie realizacji Programu 10+, największego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, działania Spółki w IV kwartale 2007 roku skoncentrowane były na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych, dalszej kontraktacji oraz organizacji finansowania: analizie technicznej, rynkowej, prawnej i ubezpieczeniowej Programu 10+, pracach nad koncepcją finansowania Programu i negocjacjach z instytucjami finansowymi.

W IV kwartale 2007 roku zrealizowane zostały działania, których celem było rozpoczęcie budowy nowej instalacji destylacji ropy (CDU/VDU). Przeprowadzono postępowanie przetargowe w wyniku którego wyłoniono wykonawcę prac budowlanych (palowanie i budowa fundamentów). Po uzyskaniu pozwolenia na budowę tej instalacji w połowie grudnia 2007 roku rozpoczęto realizację prac.

Spółka kontynuowała prace nad optymalizacją koncepcji wykorzystania instalacji ROSE opartej o technologię Kellog Brown & Root (KBR) w ramach realizowanej konfiguracji Programu 10+, a w dniu 19 października 2007 roku została podpisana umowa z licencjodawcą (KBR) na wykonanie przeglądu projektu bazowego tej instalacji.

W odniesieniu do pozostałych instalacji kontynuowane były prace związane z projektowaniem technicznym oraz zamawianiem głównych urządzeń. Wszystkie prace były realizowane zgodnie z budżetem i harmonogramem inwestycji.

Nakłady w tym zaliczki poniesione na realizację Programu 10+ do dnia 31.12.2007 roku wyniosły 1.130 mln zł.

W dniu 8 października 2007 roku uprawomocniła się decyzja o uwarunkowaniach środowiskowych dla planowanych do realizacji instalacji. W dniu 8 listopada 2007 roku uzyskano pozwolenie na budowę instalacji Kompleksu Aminowo-Siarkowego i bezpośrednio

po jego uprawomocnieniu rozpoczęto prace wykonawcze. W dniu 20 listopada 2007 roku uzyskano pozwolenie na budowę instalacji produkcji wodoru (HGU).

W IV kwartale 2007 roku prowadzone również były z udziałem doradców Spółki i instytucji finansowych dalsze prace związane z organizacją finansowania dla realizacji Programu 10+.

Stone & Webster przeprowadził analizę techniczną Programu 10+ dla instytucji finansujących z uwzględnieniem jego aktualnej konfiguracji i zawartych kontraktów EPC. Ostateczny raport z badania due diligence pozytywnie ocenił Program 10+ i nie stwierdził istotnego ryzyka w żadnym z badanych aspektów Programu (m.in. budżet, harmonogram, strategia kontraktacji i zarządzania, środowisko, zezwolenia, technologia).

Z kolei Wood McKenzie przeprowadził analizę rynkową Programu 10+. W IV kwartale 2007 roku został dostarczony ostateczny raport z badania. Potwierdził on prawidłowość przyjętych przez Grupę LOTOS S.A. założeń rynkowych, uzasadniających realizację Programu 10+, w tym m.in.: prognozy popytu na poszczególne produkty i możliwość ich uplasowania na rynku polskim i europejskim, prognozy cen, a także pozytywny wpływ Programu 10+ na pozycję konkurencyjną Spółki.

Badanie due diligence w zakresie programu ubezpieczeniowego związanego z realizacją Programu 10+ zostało wykonane przez firmę Miller. Firma ta zaakceptowała i pozytywnie zarekomendowała założenia ubezpieczeniowe Grupy LOTOS S.A. na najbliższe lata.

W listopadzie 2007 roku zaaranżowano polisy ubezpieczeniowe od ryzyk budowlano-montażowych związanych z rozpoczęciem realizacji Programu 10+ (zgodnie z założeniami Programu Ubezpieczeń Grupy LOTOS S.A. na lata 2008-2010). Ponadto w ostatnich dniach listopada finalizowano prace nad rozszerzonym ubezpieczeniem operacyjnym istniejącego majątku gdańskiej rafinerii Grupy LOTOS S.A. Polisa na lata 2008-2010 została podpisana w dniu 30 listopada 2007 roku.

W październiku 2007 roku rozpoczął się proces prawnego due diligence Grupy LOTOS S.A. i Programu 10+, prowadzony przez doradcę prawnego banków – kancelarię Linklaters. Pozytywny dla Grupy LOTOS S.A. raport z prawnego due diligence został przygotowany pod koniec grudnia 2007 roku. Ponadto, kancelaria Linklaters została włączona w proces przygotowywania dokumentacji kredytowej (*term sheet*) proponowanej potencjalnym uczestnikom finansowania.

Proces przygotowywania koncepcji i organizacji finansowania Programu 10+ i pozostałych potrzeb Spółki przebiegał kilkietapowo. Po opracowaniu wstępnej koncepcji finansowania, we wrześniu 2007 roku przygotowano skróconą prezentację tej koncepcji (tzw. „Project Brief”), która została rozesłana do instytucji finansowych zainteresowanych udziałem w finansowaniu. Grupa LOTOS S.A. otrzymała wstępne deklaracje zainteresowania udziałem w finansowaniu Programu 10+ wraz ze wstępnymi proponowanymi warunkami finansowania i ewentualnymi uwagami do koncepcji.

Po analizie deklaracji banków zdecydowano o organizacji finansowania w dwóch pakietach: jednego na finansowanie Programu 10+ oraz drugiego na finansowanie zapasów surowca i produktów.

W grudniu 2007 roku została podpisana umowa kredytowa z konsorcjum czterech banków (Bank PEKAO S.A., PKO BP S.A, BRE BANK S.A. oraz RABOBANK Polska S.A.) na kwotę 400 mln USD na refinansowanie/finansowanie zapasów utrzymywanych przez Grupę LOTOS S.A. Było to pierwszy krok w procesie pozyskiwania finansowania potrzeb Grupy LOTOS S.A. związanych z realizacją Programu 10+. Kredyt ten pozwoli na zrefinansowanie istniejących zapasów i odzyskanie, zamrożonych w tych zapasach, środków własnych.

W IV kwartale 2007 roku Grupa LOTOS S.A. wysłała do zainteresowanych instytucji finansowych zaproszenie do złożenia ofert na finansowanie Programu 10+ oraz kapitału obrotowego Spółki w wysokości odpowiednio 1.550 mln USD oraz 200 mln USD. Zaproszenie to, wraz z obszernym pakietem informacyjnym (składającym się m.in. z memorandum informacyjnego dotyczącego Programu 10+ i Spółki, raportów z technicznego, rynkowego, ubezpieczeniowego i prawnego due diligence Programu 10+ i Grupy LOTOS S.A., modelu finansowego, raportów rocznych i środowiskowych, proponowanego *term sheet* finansowania wraz z opinią doradcy prawnego banków, podpisanej umowy kredytowej na finansowanie zapasów) zostało zaprezentowane na specjalnym serwerze i udostępnione bankom oraz innym instytucjom finansowym w dniu 21 grudnia 2007 roku.

Jednocześnie w IV kwartale 2007 roku Grupa LOTOS kontynuowała wdrażanie programu rekrutacji pracowników, którzy, po odpowiednim przeszkoleniu i pozyskaniu doświadczenia w pracy w rafinerii, będą w przyszłości operatorami instalacji Programu 10+.

4 PROJEKT PROSTA

W IV kwartale 2007 roku działania związane z rozwojem sieci detalicznej dystrybucji paliw, realizowane przez spółkę zależną LOTOS Paliwa, w ramach projektu PROSTA, skupiły się na kontynuacji rozbudowy sieci stacji własnych oraz rozbudowie sieci stacji partnerskich.

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

- w dniu 8 grudnia 2007 roku oddano do użytku własną stację paliw w Gdańsku przy ul. Elbląskiej,
- kontynuowano kompleksowy program instalacji modułów LPG na stacjach nabytych od ExxonMobil i Slovnaft,
- włączono do programu Partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” siedem nowych stacji: w Woli Cichej, Baranowie Sandomierskim, Słupi, Budzynie, Sompolinku, Busku Zdrój i Jasionce.

Na dzień 31 grudnia 2007 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 379 obiektów, z czego 133 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (COCO/CODO), 71 stacje partnerskie (DOFO) i 175 stacje patronackie (DODO). Podpisano łącznie 90 umów franszyzowych. Zgodnie z założeniami projektu PROSTA dotyczącymi przechodzenia stacji patronackich na inną platformę operacyjną, łączna liczba wysokomarżowych stacji własnych i franszyzowych od I kwartału 2007 roku przekroczyła liczbę stacji patronackich.

5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)

W IV kwartale 2007 roku kontynuowane były działania restrukturyzacyjne dostosowujące spółki LOTOS Jasło S.A. i LOTOS Czechowice S.A. do funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS.

W należącej do LOTOS Czechowice spółce zależnej LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o. budowa wytwórni estrów metylowych wkroczyła w fazę końcową. Zakończony został etap prac związanych z budową infrastruktury towarzyszącej instalacji i obecnie prowadzone są prace związane z instalacją aparatury i urządzeń technologicznych. Rozruch zakładu planowany jest na 1 marca 2008 rok, a oddanie do eksploatacji na koniec kwietnia 2008 roku.

W listopadzie 2007 roku LOTOS Jasło otrzymało decyzję o utworzeniu na terenie spółki Specjalnej Strefy Ekonomicznej. Część obszaru strefy została już przeznaczona pod realizację inwestycji typu „greenfield” przez spółkę LOTOS Asphalt (fabryka papy). Pozostały obszar będzie sukcesywnie wykorzystywany pod nowe projekty inwestycyjne Grupy LOTOS.

LOTOS Jasło kontynuowało inwestycję związaną z instalacją linii do regranulacji tworzyw sztucznych, która stanowi (po ukończonej wcześniej sortowni) dalsze rozwinięcie działalności recyklingowej spółki. Ponadto, prowadzone są rozmowy z potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi współpracą w zakresie przetwarzania olejów przepracowanych w Jaśle. Analizowana jest możliwość przedsięwzięcia polegającego m.in. na rozbudowie istniejącej instalacji i przeróbce olejów z wykorzystaniem najnowszych technologii, co pozwoli na uzyskanie produktów, które mogą być stosowane do wytwarzania olejów.

Ponadto, zgodnie z zatwierdzoną strategią zakończenia działalności spółki LOTOS Park Technologiczny do końca 2008 roku, prowadzony był proces sprzedaży posiadanych przez spółkę aktywów na rzecz spółek Grupy LOTOS działających w Czechowicach i w Jaśle oraz na rzecz inwestorów zewnętrznych.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W IV kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 88,45 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do III kwartału 2007 roku o 13,71 USD/bbl (18,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 28,85 USD/bbl (48,4%).

Wyższym cenom ropy naftowej w IV kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 2,76 USD/bbl w III kwartale 2007 roku do 3,04 USD/bbl w czwartym kwartale 2007 roku (10,1%). W stosunku do IV kwartału 2006 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,51 USD/bbl (-13,4%).

W IV kwartale 2007 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej o 5,3% do 5,20 USD/bbl, w porównaniu do 5,49 USD/bbl w III kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 2,24 USD/bbl t.j. o 75,7%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do III kwartału 2007 roku spadła o 15,7% do 130,6 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 37,7% do 157,4 USD/tonę.

6.2 Dane operacyjne

W IV kwartale 2007 roku przerobiono 1.559,0 tys. ton ropy, co stanowiło 104,2% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.442,9 tys. ton, co stanowiło 92,6% w strukturze przerobu. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 49,0 tys. ton (3,1% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Forties – 66,7 tys. ton (4,3% udziału w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w IV kwartale 2007 roku 426 tys. ton benzyn motorowych, 740 tys. ton oleju napędowego, 123 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 121 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 130 tys. ton paliwa lotniczego, 249 tys. ton asfaltów i 146 tys. ton pozostałych produktów (64 tys. ton LPG, 10 tys. ton olejów silnikowych, 34 tys. ton olejów

bazowych, 11 tys. ton pozostałych olejów, 16 tys. ton parafin, 9 tys. ton siarki, 1 tys. ton plastyfikatorów, 1 tys. ton pozostałych produktów ropopochodnych).

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2007 roku zmalało w stosunku do III kwartału 2007 roku do poziomu 4.764 osób, tj. o 395 osób. Spadek poziomu zatrudnienia spowodowany był trwającym procesem restrukturyzacji spółek LOTOS Paliwa i LOTOS Jasło.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Rachunek zysków i strat

W IV kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 3.987,9 mln zł i wzrosły o 26,5% w stosunku do IV kwartału 2006 roku, przede wszystkim z powodu znacznego wzrostu notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych. Średnia cena sprzedaży netto wzrosła o 25,8% z 1.638 zł/t w IV kwartale 2006 roku do 2.061 zł/t w IV kwartale 2007 roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w IV kwartale 2007 roku 1.934,7 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 10,7 tys. ton, tj. 0,6%. W analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży gazów płynnych, asfaltów i komponentów asfaltowych, paliwa JET A-1 oraz olejów bazowych, spadła natomiast masa sprzedaży w grupie benzyn, olejów opałowych i olejów napędowych.

Średni kurs dolara w IV kwartale 2007 roku obniżył się o 0,46 zł/USD, tj. o 15,4% w stosunku do średniego kursu USD w IV kwartale 2006 roku.

Koszt własny sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wyniósł 3.499,3 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 27,9%. Jednostkowy koszt własny wyniósł w IV kwartale 2007 roku 1.809 zł/t, tj. o 27,1% więcej niż w IV kwartale 2006 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży w IV kwartale 2007 roku wzrósł w porównaniu z IV kwartałem 2006 roku o 74,1 mln zł, tj. o 17,9% do poziomu 488,6 mln zł. Jednostkowa marża brutto na sprzedaży również zanotowała wzrost w IV kwartale 2007 roku o 17,2% w porównaniu z IV kwartałem 2006 roku. Głównymi przyczynami zmiany poziomu zysku brutto ze sprzedaży był wzrost średniej marży rafinerijnej z 2,96 USD/bbl w IV kwartale 2006 roku do 5,20 USD/bbl w IV kwartale 2007 roku oraz spadek średniego kursu dolara.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2007 roku osiągnęły poziom 185,5 mln zł i były o 2,9% mniejsze niż w analogicznym okresie 2006 roku. Koszty ogólnego zarządu osiągnęły w analizowanym okresie poziom 100,9 mln zł i były niższe o 7,1% niż w IV kwartale 2006 roku.

Koszty związane z pozostałą działalnością operacyjną poniesione przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2007 roku wyniosły 71,9 mln zł. Głównymi pozycjami były: 24,1 mln zł odpisu aktualizującego na ryzyko niewykorzystania części nakładów poniesionych na realizację inwestycji zgazowania ciężkiej pozostałości po przerobieniu ropy naftowej w związku z przesunięciem jej realizacji w czasie oraz 18,2 mln zł odpisu z tytułu trwałej utraty wartości wartości firmy powstałej przy zakupie zorganizowanej części przedsiębiorstwa od ExxonMobile Poland i Slovnaft.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała w IV kwartale 2007 roku stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 43,6 mln zł, wobec straty w porównywalnym okresie 2006 roku na poziomie 36,8 mln zł.

Zysk operacyjny osiągnięty w IV kwartale 2007 roku przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. osiągnął poziom 158,6 mln zł i był o 80,4 mln zł wyższy od zysku operacyjnego wypracowanego w analogicznym okresie roku 2006.

Przychody finansowe osiągnięte przez Grupę Kapitałową w IV kwartale 2007 roku osiągnęły poziom 152,2 mln zł, w tym kwota 67,5 mln zł związana jest z transakcjami zabezpieczającymi działalność operacyjną, a 67,8 mln zł dotyczy roku 2008.

Saldo na działalności finansowej Grupy Kapitałowej w okresie IV kwartału 2007 roku wyniosło +138,6 mln zł, tj. o 89,7 mln zł więcej niż w IV kwartale 2006 roku.

Zysk przed opodatkowaniem w IV kwartale 2007 roku wyniósł 297,2 mln zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 170,1 mln zł.

Zysk netto z działalności kontynuowanej osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2007 roku wyniósł 241,3 mln zł, co stanowi wzrost o 132,9% w porównaniu z IV kwartałem 2006 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 231,2 mln zł.

7.2 Bilans

Na dzień 31 grudnia 2007 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 9.699,7 mln zł, co oznacza wzrost o 1.936,2 mln zł w 2007 roku. Wzrost ten spowodowany był głównie przyrostem poziomu zapasów o 880,9 mln zł na skutek wymaganej ustawą o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego wyższej masy zapasów obowiązkowych oraz na skutek wzrostu cen ropy i produktów naftowych na koniec IV kwartału 2007 roku w porównaniu z cenami z końca 2006 roku. Ponadto, w związku z realizowanymi inwestycjami związanymi z Programem 10+ nastąpił znaczny wzrost stanu zaliczek na środki trwałe w budowie (+632,9 mln zł). Jednocześnie w 2007 roku nastąpił wzrost o 262,6 mln zł stanu należności z tytułu dostaw, wzrost o 152,1 mln zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów oraz wzrost o 133,2 mln zł stanu rzeczowych aktywów trwałych, co było związane z wyższymi cenami produktów w 2007 roku od cen produktów z końca 2006 roku. Równocześnie nastąpił spadek o 84,7 mln zł stanu krótkoterminowych aktywów finansowych do kwoty 119,3 mln. W ramach tej kwoty uwzględniono wycenę transakcji zabezpieczających poziom marży rafineryjnej oraz kursów walutowych na 2008 rok w wysokości 95,7 mln zł.

Wiąże się ona z rozpoczęciem działań związanych z ograniczaniem ryzyka rynkowego dotyczącego marży rafineryjnej i kursów walutowych w trakcie realizacji Programu 10+. Szczegóły tych transakcji przedstawiono poniżej.

Transakcje zabezpieczające poziom marży rafineryjnej

Spółka zabezpiecza strategiczne ryzyko cenowe poprzez transakcje typu full barrel swap¹.

Szczegółowe informacje o zawartych transakcjach terminowych zawiera poniższa tabela.

Tabela 1 Wykaz transakcji

Okres		I kw.	II kw.	III kw.
		2008	2008	2008
Wolumen (bbl)		3.029.999	4.699.998	2.246.001
Produkt/Surowiec	Indeks	Średnioważona struktura baryłki		
Benzyna	Gasoline 95r 10ppm NWE barge (Argus)	37,0%	29,0%	29,1%
Paliwo lotnicze	Jet Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	6,6%	7,7%	7,7%
Olej napędowy	10 PPM Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	33,6%	39,0%	39,4%
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	5,9%	5,2%	5,2%
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	16,9%	19,1%	18,6%
Ropa	Brent (Dtd) (Platts)	-100,0%	-100%	-100%
Przedział poziomów marży w transakcjach (USD/bbl)		9,19-9,30	9,25-9,60	8,90-9,20

Transakcje zabezpieczające poziom kursów walutowych

Naturalną walutą rynku, na którym działa Grupa LOTOS S.A. jest USD. Waluta ta jest używana w kwotowaniach cen rynkowych ropy naftowej i produktów naftowych oraz w rozliczeniach pomiędzy kontrahentami na rynku paliwowym. Z tytułu działalności operacyjnej Grupa LOTOS S.A. ma strukturalnie długą pozycję w USD. Z tego też względu uznano, że najwłaściwszą walutą do zaciągania i spłaty długoterminowych kredytów na finansowanie Programu 10+ jest USD (zmniejszenie strukturalnie długiej pozycji i w konsekwencji strategiczne ograniczenie ryzyka walutowego).

Biorąc pod uwagę standardy, a także sytuację na rynku EPC w momencie podpisywania kontraktów na realizację Programu 10+ wynagrodzenie zawarte w kontraktach EPC na rzecz wykonawców EPC zostało określone głównie w EUR.

Przy określonej powyżej rozbieżności pomiędzy walutą ponoszonych nakładów inwestycyjnych a walutą kredytu przeznaczonego na pokrycie tychże nakładów (i środków własnych generowanych przez Spółkę), rodzi się ryzyko powstania niedoboru środków w stosunku do nakładów inwestycyjnych w przypadku negatywnych zmian w kursie EUR/USD, tj. umocnienia się EUR w stosunku do USD.

Celem transakcji walutowych zawartych pod koniec 2007 roku było ograniczenie zarówno ryzyka z tytułu inwestycji (głównie EUR/USD), jak i ryzyka z działalności operacyjnej (głównie USD/PLN) w roku 2008. Część transakcji EUR/USD i całość transakcji EUR/PLN została przeprowadzona aby syntetycznie uzyskać transakcje USD/PLN, co często jest efektywniejszą formą realizacji transakcji, ze względu na większą płynność na rynku

¹ Transakcja full barrel swap polega na ustaleniu w jednej transakcji stałej ceny na indeks ropy naftowej, jak i na poszczególne indeksy produktów według założonej struktury. Transakcja ta jest właściwa dla zabezpieczenia strategicznego ryzyka cenowego Grupy LOTOS S.A., ponieważ poprzez sprzedaż tego rodzaju swap'a Spółka uniezależnia się od znacznej zmienności marż rafineryjnych.

walutowym EUR/PLN. Szczegółowe informacje o zawartych transakcjach przedstawiono w poniższej tabeli.

Tabela 2 Wykaz transakcji terminowych

Para walut	Instrument	Wolumen	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	670 000 000 EUR	1,437 - 1,470
Kursy EUR/PLN	Forward	-195 500 000 EUR	3,582 - 3,624
Kursy USD/PLN	Forward	-499 000 000 USD	2,482 - 2,532

Wycena otwartych transakcji może ulegać znacznym wahaniom i nie należy jej rozpatrywać w oderwaniu od szacunku wpływu czynników ryzyka na wartość przepływów pieniężnych realizowanych z pozycji ujętych jako ekspozycja bazowa spółki.

Stan kapitałów własnych na 31 grudnia 2007 roku wyniósł 6.139,5 mln zł, tj. wzrósł w okresie 12 miesięcy 2007 roku o 737,6 mln zł, głównie na skutek wzrostu zysków zatrzymanych.

Stan zobowiązań długoterminowych w 2007 roku zwiększył się o 69,0%, głównie na skutek wzrostu o 512,2 mln zł poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł 1.216,2 mln zł na koniec 2007 roku.

W analizowanym okresie stan zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się o 701,9 mln zł i wyniósł na koniec roku 2.343,9 mln zł, głównie na skutek wyższych cen surowca przekładający się wzrost stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 361,9 mln zł oraz wzrost stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 343,7 mln zł, w ciągu roku.

7.3 Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec 2007 roku wyniósł 490,6 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec 2006 roku o 133,5 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w IV kwartale 2007 roku wyniosły 64,4 mln zł, co oznacza spadek o 81,1 mln zł, w porównaniu do przepływów środków pieniężnych w IV kwartale 2006 roku. Na niski poziom środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w IV kwartale 2007 roku wpłynęło przede wszystkim zwiększenie stanu zapasów o 219,6 mln zł, zysk z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 39,2 mln zł oraz ujemne saldo między podatkiem dochodowym zapłaconym a bieżącym na poziomie 24,6 mln zł. Do głównych czynników zwiększających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą zysk netto w wysokości 241,3 mln zł, amortyzacja w kwocie 84,0 mln zł, zmniejszenie stanu należności o 19,7 mln zł, oraz zwiększenie stanu rezerw o 19,2 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w IV kwartale 2007 roku wyniosły -394,5 mln zł i w porównaniu z IV kwartałem 2006 roku, w którym wynosiły one -347,7 mln zł, zmieniły się o 46,8 mln zł. Zmiana ta została spowodowana przede wszystkim wyższymi o 153,9 mln zł wydatkami z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie oraz wyższymi o 71,5 mln zł zakupami krótkoterminowych aktywów finansowych w IV kwartale 2007 roku w porównaniu z IV kwartałem 2006 roku. Ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w IV kwartale 2007 roku wystąpiło głównie na skutek wydatków z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie w wysokości 237,2 mln zł oraz wydatków 165,9 mln zł na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych.

W IV kwartale 2007 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 534,9 mln zł, co przy ujemnym saldzie w IV kwartale roku poprzedniego wynoszącym 86,8 mln zł oznacza znaczny wzrost. Wysokie dodatnie saldo środków pieniężnych z działalności finansowej jest następstwem przede wszystkim wpływów z tytułu zaciągniętych w IV kwartale 2007 roku kredytów i pożyczek w wysokości 539,3 mln zł.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Tabela 3 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	IV kw. 2007	I-IV kw. 2007	IV kw. 2007	I-IV kw. 2007	IV kw. 2007	I-IV kw. 2007	IV kw. 2007	I-IV kw. 2007
Przychody ze sprzedaży	87	310	3.950	12.950	361	1.259	135	467
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	86	287	336	1.130	1	2	122	434
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	1	23	3.614	11.820	360	1.257	13	33
Koszty operacyjne	-56	-196	-3.788	-12.328	-388	-1.309	-136	-447
<i>w tym korekty o zdarzenia jednorazowe</i>	-	-	-39	-13	-18	-18	-	-
Korekty konsolidacyjne	-4	20	-	-	1	-	-3	-7
Zysk operacyjny	27	134	162	622	-26	-50	-4	13
Amortyzacja	18	54	57	219	6	29	3	9
EBITDA	45	188	219	841	-20	-21	-1	22

Źródło: Grupa LOTOS

8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w IV kwartale 2007 roku wyniosły 87 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 56 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 27 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 45 mln zł. W analogicznym okresie roku 2006 wynik operacyjny wyniósł 65 mln zł, a powiększony o amortyzację 78 mln zł.

Na wynik operacyjny obszaru wydobywczego wpływ miała wielkość przerobu ropy Rozewie w Rafinerii w Gdańsku na poziomie 49,0 tys. ton w IV kwartale 2007 wobec sprzedaży ropy Rozewie przez Petrobaltic do Grupy LOTOS na poziomie 55,8 tys. ton.

8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w IV kwartale 2007 roku wyniosły 3.950 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 162 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 219 mln zł. W analogicznym okresie roku 2006 wynik operacyjny wyniósł 41 mln zł, a powiększony o amortyzację 96 mln zł.

Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w IV kwartale 2007 roku wyniosła 5,5% a rentowność operacyjna wyniosła 4,1%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w IV kwartale 2007 roku istotny wpływ miały warunki rynkowe (w IV kwartale w porównaniu do III kwartału 2007 roku nastąpił spadek marży rafineryjnej o 5,3%, jednakże w skali roku marża zanotowała wzrost) oraz wzrost dyferencjału Brent/Ural o 10,1% w stosunku do III kwartału 2007 roku. W porównaniu do IV kwartału 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 75,7% do 5,20 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural spadł o 13,4% do 3,04 USD/bbl. Dodatkowo istotny wpływ wywierał umacniający się PLN wobec USD.

8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w IV kwartale 2007 roku wyniosły 361 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -26 mln zł (bez wydarzeń jednorazowych wynik operacyjny obszaru wyniósłby -8 mln zł), a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł -20 mln zł. W analogicznym okresie roku 2006 wynik operacyjny wyniósł -22 mln zł, a powiększony o amortyzację -21 mln zł.

W IV kwartale 2007 roku marże detaliczne wzrosły o 20,8 % o w stosunku do III kwartału 2007 roku, natomiast w stosunku do IV kwartału 2006 roku spadły o 18,5%.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w IV kwartale 2007 roku wygenerowane przez obszar detaliczny wpływ miał proces związany z restrukturyzacją i optymalizacją struktury sieci stacji.

Na koniec IV kwartału 2007 roku liczba stacji własnych wyniosła 133 (wzrost o jedną stację własną), liczba stacji partnerskich wyniosła 71 (wzrost o siedem stacji), a liczba stacji patronackich spadła do 175 (spadek o dwie stacje). Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 90 umów.

Obszar pozostałej działalności

W IV kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 135 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -4 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł -1 mln zł. W analogicznym okresie roku 2006 wynik operacyjny wyniósł 0 zł, a powiększony o amortyzację 3 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 IV kwartale 2007 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 IV kwartał 2007 roku (wraz z danymi porównywalnymi za IV kwartał 2006 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3. W pozycji 4 zaprezentowano zysk operacyjny według metody LIFO z przypisaniem do wyniku operacyjnego wyniku na transakcjach zabezpieczających kursy walutowe dotyczących danego okresu oraz z wyłączeniem transakcji jednorazowych.

Tabela 4 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

l.p.	mln zł	IV kw. 2007	IV kw. 2006	Zmiana	I-IV kw. 2007	I-IV kw. 2006	Zmiana
1.	Zysk operacyjny	158,6	78,2	102,8%	719,0	798,3	-10,0%
2.	Efekt LIFO	-158,1	169,2	-193,5%	-393,3	133,0	-395,8%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	0,5	247,4	-99,8%	325,7	931,3	-65,0%
4.	Zysk operacyjny wg LIFO*	124,9	255,4	-51,1%	527,0	939,4	-43,9%

Źródło: Grupa LOTOS

*z przypisaniem transakcji zabezpieczających działalność operacyjną Spółki oraz wyłączeniem transakcji jednorazowych.

W IV kwartale 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 158,1 mln zł w porównaniu do spadku wyniku operacyjnego o 169,2 mln zł w IV kwartale 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 0,46 mln zł w IV kwartale 2007 roku i 247,4 mln zł w IV kwartale 2006 roku.

W ujęciu narastającym na koniec IV kwartału 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 393,3 mln zł w porównaniu do spadku wyniku operacyjnego o 133 mln zł za okres I-IV kwartału 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 325,7 mln zł na koniec IV kwartału 2007 roku i 931,3 mln zł na koniec IV kwartału 2006 roku.

W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO z uwzględnieniem wyniku na transakcjach zabezpieczających kursy walutowe dotyczących danego okresu oraz wyłączeniem transakcji jednorazowych, zysk operacyjny wyniósłby 124,9 mln zł w IV kwartale 2007 roku i 255,4 mln zł w IV kwartale 2006 roku.

W ujęciu narastającym na koniec IV kwartału 2007 roku, w przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO z uwzględnieniem wyniku na transakcjach zabezpieczających kursy walutowe dotyczących danego okresu oraz wyłączeniem transakcji jednorazowych, zysk operacyjny wyniósłby 527,0 mln zł na koniec IV kwartału 2007 roku i 939,4 mln zł na koniec IV kwartału 2006 roku.

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