



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

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

Gdańsk, 13 sierpnia 2008 roku

SPIS TREŚCI

Spis Treści	2
1 Wprowadzenie	3
2 Petrobaltic i obszar wydobycia.....	4
3 Program 10+	5
4 Projekt PROSTA	6
5 Rafinerie Południowe (LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło).....	7
6 Informacje rynkowe i operacyjne	7
6.1 Rynek naftowy i paliwowy	7
6.2 Dane operacyjne	8
7 Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej.....	8
7.1 Rachunek zysków i strat	8
7.2 Bilans	11
7.3 Przepływy pieniężne	11
8 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności	12
8.1 Obszar wydobywczy	13
8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy).....	13
8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)	13
8.4 Obszar pozostałej działalności	14
9 Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO.....	14

1 WPROWADZENIE

W II kwartale 2008 roku Zarząd Grupy LOTOS S.A. prowadził działania zmierzające do realizacji Strategii Grupy LOTOS do 2012 roku w podstawowych obszarach działalności Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.:

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

W obszarze poszukiwań i wydobycia w II kwartale 2008 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 67,1 tys. ton, a gazu łącznie 7.579 tys. m³.

W II kwartale 2008 roku w Petrobaltic realizowano prace związane m.in. z wierceniem B8 – Z1, eksploatacją złoża B8, eksploatacją złoża B3 oraz prace konserwacyjno – naprawcze.

Petrobaltic, wiodąca spółka Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w obszarze działalności poszukiwawczo-wydobywczej, objęła 100% akcji spółki LOTOS Exploration and Production Norge A.S. (LOTOS E&P Norge), której podstawowym przedmiotem działalności jest poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej na norweskim szelfie kontynentalnym.

W dniu 20 maja 2008 roku LOTOS E&P Norge podpisała z norweską spółką Revus Energy porozumienie dotyczące zakupu 10% udziałów w koncesjach wydobywczych na Morzu Północnym. Zasoby wydobywalne ropy naftowej złoża Yme odpowiadające dziesięcioprocentowemu udziałowi LOTOS E&P Norge wynoszą 6,8 mln baryłek.

W II kwartale 2008 roku przerobiono 1.538,7 tys. ton ropy, co stanowiło 102,9% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku. W II kwartale 2008 roku przerób ropy naftowej Ural wyniósł 1.421,9 tys. ton (92,4% w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w II kwartale 2008 roku 374 tys. ton benzyn motorowych, 720 tys. ton oleju napędowego, 53 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 104 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 121 tys. ton paliwa lotniczego, 276 tys. ton asfaltów i 126 tys. ton pozostałych produktów.

W II kwartale 2008 roku prace związane z Programem 10+ koncentrowały się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych, dalszej kontraktacji oraz organizacji finansowania Programu 10+.

W obszarze sprzedaży detalicznej, w II kwartale 2008 roku kontynuowane były działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, poprzez restrukturyzację sieci stacji i wdrażanie nowych produktów. Na koniec II kwartału 2008 roku liczba stacji własnych wzrosła do 134, liczba stacji partnerskich osiągnęła poziom 76, a liczba stacji patronackich spadła do 138. Liczba podpisanych umów partnerskich wyniosła 88 umów.

W II kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 121,21 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do I kwartału 2008 roku o 24,50 USD/bbl (25,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 52,46 USD/bbl (76,3%). Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 117,47 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do I kwartału 2008 roku o 24,12 USD/bbl (25,8%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 52,44 USD/bbl (80,6%).

Wyższym cenom ropy naftowej w II kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,37 USD/bbl w I kwartale 2008 roku do 3,73 USD/bbl w II kwartale 2008 roku (10,7%). W stosunku do II kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural wzrósł z 3,72 USD/bbl (0,3%).

W II kwartale 2008 roku nastąpił wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej o 77,7% do 7,89 USD/bbl. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafineryjna wzrosła o 0,22 USD/bbl t.j. o 2,9%.

Na wyniki finansowe Grupy LOTOS w II kwartale 2008 roku wpływ miały w szczególności: wzrost notowań ropy naftowej i produktów naftowych na rynkach światowych, wzrost sprzedaży produktów ropopochodnych, koszty tworzenia rezerw obowiązkowych paliw, wzrost kursu PLN w stosunku do USD oraz zawarte zabezpieczające transakcje finansowe.

W II kwartale 2008 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 4.217,9 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 381,8 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 422,2 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 396,5 mln zł. W stosunku do II kwartału 2007 roku przychody wzrosły o 37,4%, zysk operacyjny wzrósł o 52,2%, zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 74,4%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 65,5%.

2 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

W segmencie poszukiwań i wydobycia w II kwartale 2008 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złóż B3 i B8. Całkowite wydobycie ropy naftowej wyniosło 67,1 tys. ton, a gazu 7.579 tys. m³. Całość wydobytej ropy naftowej została przesłana do rafinerii w Gdańsku, a wydobyty gaz przetransportowano rurociągiem do elektrociepłowni Energobaltic we Władysławowie. Sprzedaż ropy naftowej wydobytej przez Petrobaltic do Grupy LOTOS wyniosła 82,4 tys. ton.

W II kwartale 2008 roku realizowano następujące ważniejsze prace w Petrobaltic:

- Wiercenie B8 – Z1 i odnogi B8 – Z1 bis z platformy Petrobaltic,
- Eksploatacja złoża B8 z użyciem platformy Petrobaltic,
- Eksploatacja złoża B3 wraz z zatłaczaniem wody do złoża na platformie Baltic Beta,
- Prace konserwacyjno – naprawcze na PG -1.

Petrobaltic, wiodąca spółka Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w obszarze działalności poszukiwawczo-wydobywczej, została investorem spółki LOTOS Exploration and Production Norge A.S. (LOTOS E&P Norge), której podstawowym przedmiotem działalności jest poszukiwanie i wydobycie ropy naftowej na Kontynentalnym Szelfie Norweskim. W związku z planowanym dalszym rozwojem działalności LOTOS E&P Norge, jej kapitał został podwyższony w drodze emisji nowych akcji do kwoty 40 mln NOK. Petrobaltic S.A. poprzez dokapitalizowanie a następnie nabycie pozostałych akcji od Grupy LOTOS S.A. objął 100% akcji LOTOS E&P Norge. W dniu 27 maja 2008 roku norweski rejestr przedsiębiorców zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego spółki.

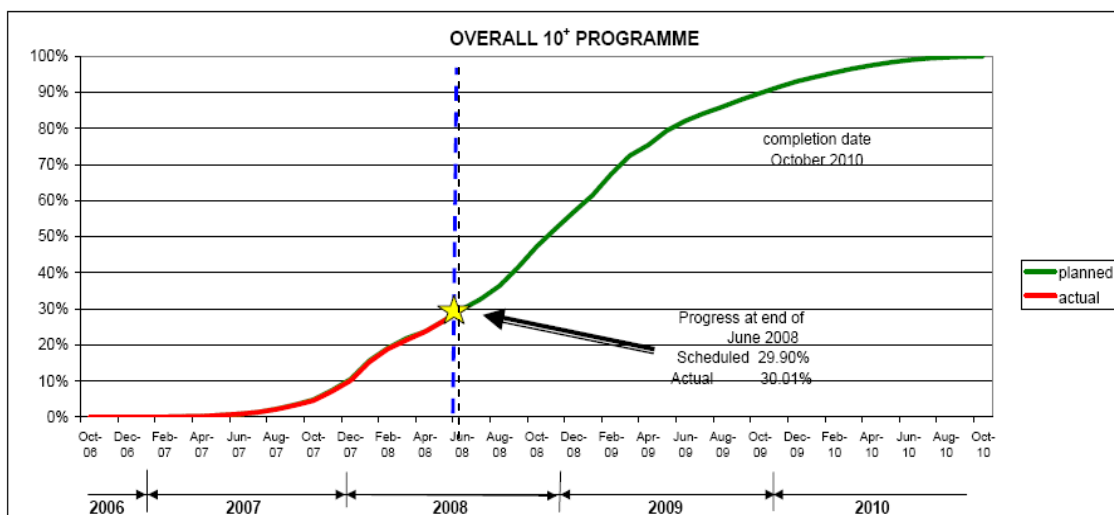
W celu rozwinięcia działalności na Szelfie Norweskim spółka LOTOS E&P Norge ubiegała się o zgodę norweskiego Ministerstwa ds. Energii i Ropy na prowadzenie działalności w zakresie wydobycia ropy naftowej oraz prowadziła działania mające na celu pozyskanie aktywów do uruchomienia działalności operacyjnej. W dniu 20 maja 2008 roku Spółka podpisała z norweską spółką Revus Energy porozumienie dotyczące zakupu 10% udziałów w koncesjach wydobywczych nr 316, 316B, 316CS i 316DS na Morzu Północnym. Zakupione koncesje obejmują złoża Yme (znajdujące się w odległości 110 km od brzegu w południowej części norweskiego sektora Morza Północnego) wraz z dodatkowym obszarem poszukiwawczym.

Zasoby wydobywalne ropy naftowej złoża Yme odpowiadające dziesięcioprocentowemu udziałowi LOTOS E&P Norge oszacowane przez operatora (Talisman) wynoszą 6,8 mln baryłek (ok. 900 tys. ton). Rozpoczęcie wydobycia ze złoża planowane jest na drugą połowę 2009 roku.

3 PROGRAM 10+

Realizacja Programu 10+, największego projektu inwestycyjnego Grupy LOTOS, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, w II kwartale 2008 roku koncentrowała się na realizacji zawartych kontraktów wykonawczych, dalszej kontrakcji oraz organizacji finansowania Programu 10+.

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



Źródło: Grupa LOTOS

W zakresie instalacji przerobu ciężkiej pozostałości (SDA/ROSE), po przeprowadzeniu akcji ofertowej i wyborze wykonawcy, podpisano porozumienie wstępne „EWA” (*Early Work Agreement*) ze spółką Technip Italy SpA, obejmujące projektowanie i dostawy materiałów i urządzeń potrzebnych do budowy instalacji oraz doradztwo techniczne i nadzór projektowy w czasie robót budowlanych.

W zakresie hydroodsiarzania olejów napędowych HDS w II kwartale 2008 roku realizowana była końcowa faza robót budowlanych na kanałach kablowych i tacach oraz realizowano montaż dostarczanych aparatów.

W przypadku destylacji ropy naftowej CDU/VDU, w II kwartale 2008 roku zakończono kontraktowanie wykonawców oraz podpisano ważniejsze umowy na montaż pieców, wykonanie warstw ogniochronnych oraz na systemy DCS i ESD. Rozpoczęto ponadto montaż konstrukcji stalowych oraz prefabrykację rurociągów.

W odniesieniu do instalacji MHC (hydrokraking) kontynuowano przede wszystkim projektowanie techniczne. W II kwartale 2008 roku zamówiono większość aparatów i urządzeń oraz otrzymano pierwsze dostawy na plac budowy i rozpoczęto prace fundamentowe.

W zakresie instalacji produkcji wodoru HGU do końca II kwartału 2008 roku wykonano narastająco: 61% prac budowlanych, 90% orurowania podziemnego, zamontowano konstrukcję zewnętrzną pieca-reformera oraz zamontowano podstawową wewnętrzną estakadę rurociągową. Na plac budowy dostarczono wszystkie rury katalityczne do pieca-reformera oraz materiały do prefabrykacji rurociągów.

W ramach bloku aminowo – siarkowego KAS zakończono budowę fundamentów na instalacjach ARU/SWS/SRU/TGTU, a obecnie trwa realizacja uzbrojenia podziemnego i

montaż konstrukcji estakady głównej instalacji ARU i SWS. W II kwartale 2008 roku rozpoczęto dostawy i montaż aparatów. Trwają dostawy materiałów rurociągowych.

W obrębie instalacji pomocniczych i infrastruktury realizowano prace w zakresie: mediów i połączeń międzyobiektowych, zbiorników magazynowych oraz obiektów ogólnobudowlanych. Zamówiono materiały na systemy rurociągowych na większość połączeń międzyobiektowych, podpisano umowę na montaż rurociągowych i konstrukcji wsporczych oraz na realizację nowej instalacji azotu w terminach zgodnych z potrzebami budowy, a obecnie trwają roboty budowlane na nowych obiektach elektroenergetycznych.

W przypadku zbiorników magazynowych (rurociąg do portu) w końcowej fazie jest budowa fundamentów zbiorników stokażowych VR, VGO i benzyny do pirolizy. Zakończono palowanie pod fundamentowania zbiorników stokażowych oleju napędowego oraz rozpoczęto roboty fundamentowe. Obecnie trwa opracowywanie projektu budowlanego na realizację rurociągu do portu oraz przygotowania do rozpoczęcia robót na zbiorniku na LPG.

W zakresie obiektów ogólnobudowlanych obecnie trwają dalsze prace przy rozbudowie oczyszczalni ścieków, realizowane są odbiory końcowe i próby ciśnieniowe systemów sieci podziemnych, trwa budowa fundamentów pod nowe estakady międzyobiektowe. Realizowane są ponadto prace projektowe na nowych chłodniach wentylatorowych, oraz trwa przebudowa dróg wewnętrznych oraz nabrzeża celem dostosowania tych obiektów do transportu ciężkich ładunków z nabrzeża.

W kwietniu 2008 roku Grupa LOTOS S.A. podpisała z grupą banków tzw. „*commitment letter*”, będący wiążącym zobowiązaniem tych instytucji do udzielenia kredytu na uzgodnionych warunkach komercyjnych wraz z „*term sheet*”, który zawierał podstawowe warunki formalno-prawne transakcji. Następnie przygotowano i rozpoczęto negocjacje szczegółowych zapisów umowy kredytowej i towarzyszącej jej dokumentacji finansowej (m.in. umów zabezpieczeń).

W dniu 27 czerwca 2008 roku podpisana została umowa kredytowa na finansowanie realizacji Programu 10+ oraz kapitału obrotowego Grupy LOTOS S.A. Agentem kredytu został Calyon Bank, natomiast agentem zabezpieczeń bank Société Générale S.A. Jednocześnie, w ramach powyższej umowy kredytowej, Grupa LOTOS S.A. podpisała umowę uzupełniającą (tzw. „*sub-agreement*”) w związku z transzą kredytu gwarantowaną przez włoską agencję kredytów eksportowych SACE.

Ponadto w II kwartale 2008 roku rozpoczął się proces wypełniania warunków zawieszających („*conditions precedent*”) dla uruchomienia przedmiotowych kredytów.

4 PROJEKT PROSTA

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

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

- w dniu 19 czerwca 2008 roku oddano do użytku własną stację paliw w Warszawie przy ul. Arkuszowej,
- Program Partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” powiększył się o stacje: w Bartoszycach, Dębicy, Cieszynie, Włodawie, Zwoleniu, Kórniku i Gronowie Górnym k/Elbląga.

Na dzień 30 czerwca 2008 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 348 obiektów, z czego 134 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (CODO), 76 stacji partnerskich (DOFO) i 138 stacji patronackich (DODO). Podpisano łącznie 88 umów franszysowych. Zgodnie z założeniami projektu PROSTA dotyczącymi przechodzenia stacji patronackich na inną platformę operacyjną, łączna liczba wysokomarżowych stacji własnych i franszysowych od I kwartału 2007 roku przewyższa liczbę stacji patronackich.

5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)

W II kwartale 2008 roku spółki LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło prowadziły realizację działań zgodnie ze strategią Grupy LOTOS dotyczącą funkcjonowania Rafinerii Południowych.

W LOTOS Jasło działania koncentrują się na zmianie profilu funkcjonowania spółki w związku z planowanym pod koniec br. zakończeniem przerobu ropy. Spółka rozwija projekty w zakresie recyklingu tworzyw: uruchomiono regenerację tworzyw.

W LOTOS Czechowice w maju br. otwarty został zakład do produkcji estrów metylowych FAME stosowanych jako komponent do produkcji biodiesla na potrzeby Grupy LOTOS S.A. (realizacja przez LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o. działającą na terenie LOTOS Czechowice). W II kwartale 2008 roku przeprowadzono rozruch instalacji z wykorzystaniem pełnych mocy produkcyjnych (100 tys. ton FAME na rok, w technologii produkcji ciągłej). Przez najbliższy okres estry metylowe produkowane będą z oleju rzepakowego (około 90% wsadu) i metanolu (około 10% wsadu). Grupa LOTOS podpisała umowy na dostawę surowca z Komagra Sp. z o.o., Zakładami Tłuszczowymi „Kruszwica” S.A. i Zakładami Tłuszczowymi w Bodaczowie.

Zgodnie z warunkami kontraktu w LOTOS Czechowice prowadzone były testy produkcyjne oraz rozpoczęto produkcję biokomponentu. Kontynuowana była budowa zbiornika o pojemności 32 tys. m³, który zwiększy możliwości magazynowe Grupy LOTOS na Południu Polski. Oddanie zbiornika do eksploatacji przewidziane jest na połowę listopada 2008 roku.

W LOTOS Jasło prowadzone były negocjacje w sprawie unowocześnienia i rozbudowy procesu recyklingu olejów przepracowanych. Po zapoznaniu się z ofertą i technologią, negocjowano z potencjalnymi inwestorami porozumienia w formie listów intencyjnych, określające warunki proponowanej współpracy.

W LOTOS Czechowice prace doprowadziły do zawarcia porozumienia w zakresie wykorzystania nieczynnych instalacji ABT i furfuroł we wspólnym projekcie z inwestorem zagranicznym.

W spółce LOTOS Park Technologiczny, zgodnie z harmonogramem, dobiega końca proces restrukturyzacji osobowej i majątkowej.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W II kwartale 2008 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 121,21 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do I kwartału 2008 roku o 24,50 USD/bbl (25,3%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 52,46 USD/bbl (76,3%).

Średni poziom notowań ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 117,47 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do I kwartału 2008 roku o 24,12 USD/bbl (25,8%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku o 52,44 USD/bbl (80,6%).

Wyższym cenom ropy naftowej w II kwartale 2008 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,37 USD/bbl w I kwartale 2008 roku do 3,73 USD/bbl w II kwartale 2008 roku (10,7%). W stosunku do II kwartału 2007 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural wzrósł z 3,72 USD/bbl (0,3%).

W II kwartale 2008 roku nastąpił wzrost średniego poziomu marży rafinerijnej o 77,7% do 7,89 USD/bbl, w porównaniu do 4,44 USD/bbl w I kwartale 2008 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2007 roku marża rafinerijna wzrosła o 0,22 USD/bbl, t.j. o 2,9%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do I kwartału 2008 roku wzrosła o 19,07% do 145,54 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 64,71% do 270,32 USD/tonę. W porównaniu do analogicznego okresu 2007 roku średnia marża z notowań na benzynę spadła o 37,96%, a z notowań oleju napędowego wzrosła o 139,22%.

6.2 Dane operacyjne

W II kwartale 2008 roku przerobiono 1.538,7 tys. ton ropy, co stanowiło 102,9% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural w rafinerii w Gdańsku wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.421,9 tys. ton, co stanowiło 92,4% w strukturze przerobu. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 38,1 tys. ton (2,5% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Volve – 65,3 tys. ton (4,2% udziału w strukturze przerobu), oraz kondensat ropy naftowej Slepner – 13,4 tys. ton (0,9% udział w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w II kwartale 2008 roku 374 tys. ton benzyn motorowych, 720 tys. ton oleju napędowego, 53 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 104 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 121 tys. ton paliwa lotniczego, 276 tys. ton asfaltów i 126 tys. ton pozostałych produktów (50 tys. ton LPG, 12 tys. ton olejów silnikowych, 26 tys. ton olejów bazowych, 12 tys. ton pozostałych olejów, 12 tys. ton parafin, 9 tys. ton siarki, 4 tys. ton plastyfikatorów i 1 tys. ton pozostałych produktów ropopochodnych).

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w II kwartale 2008 roku zwiększyło się w stosunku do I kwartału 2008 roku o 62 osoby, tj. do poziomu 4.843 osób. Wzrost ten spowodowany był zatrudnieniem nowych pracowników do obsługi instalacji produkcyjnych w ramach programu „Kadra 2009 - 10+” oraz zwiększeniem przewozów licencjonowanych w spółce LOTOS Kolej.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Rachunek zysków i strat

W II kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 4.217,9 mln zł i wzrosły o 37,4% w stosunku do II kwartału 2007 roku, głównie na skutek wzrostu notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych oraz większej masy sprzedanych produktów i towarów ropopochodnych. Średnia cena sprzedaży netto wzrosła o 29,1% z 1.842 zł/t w II kwartale 2007 roku do 2.378 zł/t w II kwartale bieżącego roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w II kwartale 2008 roku 1.773,8 tys. ton i wzrósł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 106,4 tys. ton, tj. o 6,4%. W analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży, głównie olejów napędowych, asfaltów i komponentów asfaltowych, paliwa JET A-1, benzyn, gazów płynnych, ciężkich olejów opałowych i olejów bazowych przy równoczesnym spadku masy sprzedaży lekkich olejów opałowych oraz olejów smarowych.

Koszt własny sprzedaży w II kwartale 2008 roku wyniósł 3.544,5 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 37,3%. Jednostkowy koszt własny wyniósł w II kwartale 2008 roku 1.998 zł/t, tj. o 29,0% więcej niż w II kwartale 2007 roku.

Zysk brutto ze sprzedaży osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w II kwartale 2008 roku wyniósł 673,5 mln zł i wzrósł w porównaniu z II kwartałem 2007 roku o 184,6 mln zł, tj. o 37,8%. Podstawową przyczyną wzrostu zysku brutto ze sprzedaży w II kwartale 2008 roku były znacznie wyższe cracki średnich frakcji z przerobu ropy. Średniokwartalna marża z notowań dla Diesla 10 wzrosła w II kwartale 2008 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego o 146,3%, a dla Paliwa JET o 120,2%. W analizowanym okresie nastąpiła korzystna, z punktu widzenia marży, zmiana struktury sprzedaży (m.in. wzrost o 47,5 tys. ton olejów napędowych i wzrost o 13,1 tys. ton paliwa JET A-1). Rosnące notowania cen produktów naftowych na rynkach światowych, a szczególnie w szybszym tempie rosnące ceny frakcji średnich również wpłynęły korzystnie na wyniki Grupy Kapitałowej w II kwartale 2008 roku. Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. osiągnęła w II kwartale 2008 roku korzystniejsze niż w analogicznym okresie roku 2007 warunki zakupu podstawowego surowca, czyli ropy Ural. Negatywny wpływ na wyniki II kwartału 2008 roku miało natomiast umocnienie się złotówki. Średni kurs dolara w II kwartale 2008 roku obniżył się o 0,64 zł/USD, tj. o 22,7% w stosunku do średniego kursu USD w II kwartale 2007 roku.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w II kwartale 2008 roku osiągnęły poziom 185,3 mln zł, tj. o 11,4% wyższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego, głównie w związku ze wzrostem wolumenu sprzedaży i zmienioną strukturą sprzedaży. Koszty ogólnego zarządu wzrosły w analizowanym okresie o 17,2% w porównaniu z II kwartałem 2007 roku i osiągnęły poziom 88,2 mln zł, głównie na skutek zwiększonej skali działalności przedsiębiorstwa.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała w II kwartale 2008 roku zysk operacyjny w wysokości 381,8 mln zł, tj. wyższy o 130,9 mln zł niż w II kwartale roku ubiegłego.

Saldo na działalności finansowej w II kwartale 2008 roku wyniosło 139,3 mln zł i było o 86,6 mln zł wyższe od salda działalności finansowej w II kwartale 2007 roku. Jest ono związane przede wszystkim z odniesionymi w przychody finansowe różnicami kursowymi dotyczącymi działalności finansowej, w tym przeszacowania kredytów długoterminowych w walucie obcej w wysokości 36,8 mln zł oraz jest efektem odniesienia w koszty finansowe wyceny transakcji ograniczających ryzyko rynkowe dotyczące marży rafinerijnej i kursów walutowych związanych z realizacją Programu 10+.

Transakcje zabezpieczające poziom marży rafinerijnej, poziom kursów walutowych oraz stóp procentowych związane są z działaniami mającymi na celu ograniczanie ryzyka rynkowego w trakcie realizacji Programu 10+, jak również wypełnienie wymogów wynikających z umowy na finansowanie Programu 10+.

Łączna nadwyżka dodatniego rozliczenia instrumentów pochodnych odniesiona w przychody finansowe za okres 6 miesięcy 2008 roku wyniosła 253,5 mln zł i była niższa od nadwyżki odniesionej w przychody finansowe I kwartału 2008 roku. o 7,3 mln zł. Na kwotę tę składa się efekt ujemnego rozliczenia transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) w wysokości -67,8 mln zł, rozliczenie transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w wysokości 59,1 mln zł oraz wycena kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 1,4 mln zł.

Łączny efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych na koniec czerwca 2008 roku przypisany został w koszty finansowe w wysokości 78,5 mln zł. Efekt wyceny instrumentów finansowych odniesiony w koszty finansowe II kwartału spowodował zmniejszenie kosztów finansowych o 53,7 mln zł w tym: z tytułu transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) w kwocie 28,1 mln zł, z tytułu transakcji forward

zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 11,6 mln zł, z tytułu kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO₂ w kwocie 7,4 mln zł oraz w związku z transakcjami SWAP i FRA zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie odpowiednio 5,6 mln zł i 0,9 mln zł.

Szczegóły dotyczące otwartych transakcji terminowych przedstawiono w tabelach poniżej.

Tabela 1 Wykaz transakcji zabezpieczających poziom marży rafinerijnej (full barrel swap) na 30 czerwca 2008 roku

Okres		III kw. 2008	IV kw. 2008	I kw. 2009	II kw. 2009	III kw. 2009
Wolumen (bbl)		6.300.000	7.247.700	3.000.999	1.001.001	2.500.998
Produkt/ Surowiec	Indeks	Średnioważona struktura baryłki				
Benzyna	Gasoline 95r 10ppm NWE barge (Argus)	27,11%	27,00%	36,00%	26,00%	26,00%
Paliwo lotnicze	Jet Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	8,54%	10,00%	8,00%	9,00%	11,00%
Olej napędowy	10 PPM Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	36,57%	33,00%	30,00%	39,00%	45,00%
Lekki olej opałowy	Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA (Platts)	7,65%	11,00%	8,00%	4,00%	0,00%
Ciężki olej opałowy	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam (Platts)	20,14%	19,00%	18,00%	22,00%	18,00%
Ropa	Brent (Dtd) (Platts)	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100,00%	-100%
Przedział poziomów marży w transakcjach (USD/bbl)		8,45-9,2	8,6-13,2	7,6-10,3	10,0-11,6	13,0-14,3

Tabela 2 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 30 czerwca 2008 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	329.950.000 EUR	1,5453 - 1,5784
Kursy EUR/PLN	Forward	-3.080.000 EUR	3,3645 - 3,3882
Kursy USD/PLN	Forward	-410.420.000 USD	2,1215 - 2,2247

Tabela 3 Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 30 czerwca 2008 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
FRA	15.10.2008	15.01.2009	200.000.000 USD	2,2% - 2,245%	LIBOR 3M
IRS	od 15.10.2008 do 15.07.2009	30.06.2011	780.000.000 USD	3,442% -4,33%	LIBOR 6M

Źródło: Grupa LOTOS

Zysk przed opodatkowaniem w II kwartale 2008 roku wyniósł 521,2 mln zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 217,6 mln zł.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w II kwartale 2008 roku wyniósł 422,2 mln zł, co stanowi wzrost o 74,4% w porównaniu z II kwartałem 2007 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 396,5 mln zł.

W okresie I półrocza 2008 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 7.779,4 mln zł, zysk operacyjny 476,5 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej 700,9 mln zł, a zysk akcjonariuszy jednostki dominującej 664,4 mln zł. W stosunku do I półrocza 2007 roku przychody wzrosły o 38,6%, zysk operacyjny wzrósł o

56,8%, zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 129,8%, a zysk akcjonariuszy jednostki dominującej wzrósł o 124,8%.

7.2 Bilans

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 10.933,2 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu pierwszego półrocza 2008 roku o 1.212,8 mln zł. Spowodowane to zostało przede wszystkim wzrostem stanu aktywów trwałych o 730,5 mln zł, w tym głównie wzrostem zaliczek na środki trwałe w budowie związanych z realizacją Programu 10+ (wzrost o 437,8 mln zł) oraz stanu rzeczowych aktywów trwałych (wzrost o 311,0 mln zł). W analizowanym okresie nastąpił również wzrost poziomu zapasów o 477,3 mln zł na skutek wzrostu wymaganej Ustawą masy zapasów obowiązkowych oraz w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec II kwartału 2008 roku w porównaniu z cenami z końca 2007 roku. W związku ze znacznym wzrostem cen produktów w I półroczu 2008 roku nastąpił wzrost o 233,4 mln zł stanu należności z tytułu dostaw i innych. Spadek o 203,1 mln zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jest efektem realizacji Programu 10+.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2008 roku wyniósł 6.842,8 mln zł, tj. wzrósł o 691,9 mln zł w ciągu I półrocza 2008 roku, na skutek wzrostu o 664,4 mln zł zysków zatrzymanych oraz wzrostu o 33,7 mln zł kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie I półrocza 2008 roku uległ wzrostowi o 268,8 mln zł, przede wszystkim na skutek wzrostu o 281,9 mln zł poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych. Poziom zobowiązań długoterminowych wyniósł na koniec czerwca 2008 roku 1.484,4 mln zł, w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 1.124,8 mln zł.

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec II kwartału 2008 roku 2.605,9 mln zł i wzrósł w okresie I półrocza 2008 roku o 252,1 mln zł, tj. o 10,7%, przede wszystkim na skutek wzrostu stanu zobowiązań związanych z wyższymi cenami surowców. Poziom kredytów i pożyczek krótkoterminowych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w okresie I półrocza obniżył się o 28,0 mln zł i wyniósł na dzień 30 czerwca 2008 roku 489,2 mln zł.

7.3 Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec II kwartału 2008 roku wyniósł 320,2 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec II kwartału 2007 roku o 157,3 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2008 roku -88,6 mln zł, co przy dodatnich przepływach w analogicznym okresie roku ubiegłego wynoszących 47,2 mln zł, oznacza spadek o 135,8 mln zł. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w II kwartale 2008 roku wpływ miały przede wszystkim: zysk netto w wysokości 422,2 mln zł, amortyzacja w kwocie 79,8 mln zł, dodatnie saldo między podatkiem bieżącym a zapłaconym w wysokości 11,2 mln zł, zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 10,1 mln zł oraz zwiększenie stanu rezerw o 9,2 mln zł.

Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą: zwiększenie stanu należności o 310,4 mln zł, zwiększenie stanu zapasów o 185,4 mln zł, zmniejszenie stanu zobowiązań krótkoterminowych o 46,2 mln zł, zyski z działalności inwestycyjnej na poziomie 38,8 mln zł, straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 32,0 mln zł oraz zapłacone odsetki i dywidendy w wysokości 8,3 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2008 roku wyniosło -351,3 mln zł i w porównaniu z saldem przepływów w II kwartale 2007 roku, było

niższe o 163,2 mln zł. Ujemne saldo przepływów środków pieniężnych w II kwartale 2008 roku związane jest przede wszystkim z wydatkami na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych na poziomie 199,4 mln zł oraz wydatkami z tytułu zaliczek na środki trwałe w budowie w kwocie 175,7 mln zł.

W II kwartale 2008 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 155,0 mln zł, co przy ujemnym saldzie w II kwartale 2007 roku wynoszącym -16,9 mln zł oznacza wzrost o 172,0 mln zł. Wzrost ten związany jest z większymi, w porównaniu z II kwartałem roku ubiegłego, o 172,8 mln zł wpływami z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

Działalność operacyjna Grupy LOTOS podzielona została na cztery obszary: wydobywczy, produkcji i handlu, sieci stacji paliw oraz pozostałej działalności. Szczegółowy opis obszarów przedstawiony został w Komentarzu Zarządu do wyników Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za 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 4 Wynik operacyjny za I półrocze w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	I pół. 2008	I pół. 2007	I pół. 2008	I pół. 2007	I pół. 2008	I pół. 2007	I pół. 2008	I pół. 2007
Przychody ze sprzedaży	229	133	7 023	5 543	755	537	232	210
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	226	121	26	488	-	1	208	198
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	3	12	6 997	5 055	755	536	24	12
Koszty operacyjne	-104	-80	-6 625	-5 297	-771	-555	-226	-196
Korekty konsolidacyjne	-34	9	-	-1	-	3	-2	-2
Zysk operacyjny	91	62	398	245	-16	-15	4	12
Amortyzacja	25	24	107	107	19	15	6	4
EBITDA	116	86	505	352	3	0	10	16

Źródło: Grupa LOTOS

Tabela 5 Wynik operacyjny za II kwartał w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	II kw. 2008	II kw. 2007	II kw. 2008	II kw. 2007	II kw. 2008	II kw. 2007	II kw. 2008	II kw. 2007
Przychody ze sprzedaży	148	56	3 509	3 039	416	302	131	112
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	145	51	-275	281	-	1	116	105
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	3	5	3 784	2 758	416	301	15	7
Koszty operacyjne	-58	-35	-3 171	-2 799	-423	-306	-126	-104
Korekty konsolidacyjne	-41	-3	-2	-14	-	2	-1	1
Zysk operacyjny	49	18	336	226	-7	-2	4	9
Amortyzacja	12	12	52	54	10	7	3	2
EBITDA	61	30	388	280	3	5	7	11

Źródło: Grupa LOTOS

8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w II kwartale 2008 roku wyniosły 148 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 58 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 49 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 61 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 18 mln zł, a powiększony o amortyzację 30 mln zł.

Na wynik operacyjny obszaru wydobywczego wpływ miała wielkość przerobu ropy Rozewie w Rafinerii w Gdańsku oraz LOTOS Jasło, która kształtowała się w II kwartale 2008 roku odpowiednio na poziomie 38,1 tys. ton oraz 16,3 tys. ton wobec sprzedaży ropy Rozewie przez Petrobaltic do Grupy LOTOS na poziomie 82,4 tys. ton.

8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w II kwartale 2008 roku wyniosły 3.509 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 336 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 388 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 226 mln zł, a powiększony o amortyzację 280 mln zł.

Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w II kwartale 2008 roku wyniosła 11,1% a rentowność operacyjna wyniosła 9,6%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w II kwartale 2008 roku istotny wpływ miały warunki rynkowe. W II kwartale 2008 roku w porównaniu do I kwartału 2008 roku nastąpił wzrost średniego poziomu notowań ropy Dated Brent FOB o 25,3% oraz ropy Ural CIF Rotterdam o 25,8%, wzrost marży rafineryjnej o 77,7% oraz wzrost dyferencjału Brent/Ural o 10,7%. W porównaniu do II kwartału 2007 roku średni poziom notowań ropy Dated Brent FOB wzrósł o 76,3%, ropy Ural CIF Rotterdam o 80,6%, marża rafineryjna z notowań wzrosła o 2,9% do 7,89 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural wzrósł o 0,3% do 3,73 USD/bbl. Dodatkowo istotny wpływ wywierał umacniający się PLN wobec USD.

8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w II kwartale 2008 roku wyniosły 416 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -7 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację

(EBITDA) wyniósł 3 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł -2 mln zł, a powiększony o amortyzację 5 mln zł.

W II kwartale 2008 roku marże detaliczne wzrosły o 8,5% w stosunku do I kwartału 2008 roku, natomiast w stosunku do II kwartału 2007 roku wzrosły o 12,1%.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w II kwartale 2008 roku wygenerowane przez obszar detaliczny wpływ miał proces związany z restrukturyzacją i optymalizacją struktury sieci stacji.

Na koniec II kwartału 2008 roku liczba stacji własnych wyniosła 134 (wzrost o jedną stację w stosunku do I kwartału 2008 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 76 (wzrost o pięć stacji), a liczba stacji patronackich spadła do 138 (spadek o trzy stacje). Liczba podpisanych umów partnerskich wyniosła 88 umów.

8.4 Obszar pozostałej działalności

W II kwartale 2008 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 131 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 4 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 7 mln zł. W analogicznym okresie roku 2007 wynik operacyjny wyniósł 9 mln zł, a powiększony o amortyzację 11 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 II kwartale 2008 roku.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS, zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy na rynkach światowych wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągane 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 II kwartał 2008 roku (wraz z danymi porównywalnymi za II kwartał 2007 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji 3.

Tabela 6 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

<i>l.p.</i>	<i>mln zł</i>	<i>II kw.</i> <i>2008</i>	<i>II kw.</i> <i>2007</i>	<i>Zmiana</i>	<i>I pół.</i> <i>2008</i>	<i>I pół.</i> <i>2007</i>	<i>Zmiana</i>
1.	Zysk operacyjny	381,8	250,9	55,2%	476,5	303,8	56,8%
2.	Efekt LIFO	-211,8	-129,4	63,6%	-257,0	-127,5	101,5%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	170,0	121,5	39,9%	219,5	176,3	24,5%

Zródło: Grupa LOTOS

W II kwartale 2008 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 211,8 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 129,4 mln zł w II kwartale 2007 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 170,0 mln zł w II kwartale 2008 roku i 121,5 mln zł w II kwartale 2007 roku.

W ujęciu narastającym w I półroczu 2008 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 257,0 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 127,5 mln zł w I półroczu 2007 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 219,5 mln zł w I półroczu 2008 roku i 176,3 mln zł w I półroczu 2007 roku.

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