



GRUPA KAPITAŃOWA GRUPY LOTOS S.A.

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

Spis treści

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

1 Otoczenie rynkowe

W IV kwartale 2010 roku redni poziom notowa ropy Brent (Dated Brent FOB) wyniósł 86,47 USD/bbl, tj. wzrósł w stosunku do III kwartału 2010 roku o 9,61 USD/bbl (+12,5%) i w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 11,94 USD/bbl (16,0%).

redni poziom notowa ropy Ural CIF Rotterdam wyniósł 85,16 USD/bbl, co stanowi wzrost w stosunku do III kwartału 2010 roku o 9,58 USD/bbl (+12,7%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2009 roku o 10,95 USD/bbl (14,8%).

Równocześnie nastąpił nieznaczny wzrost (+0,03 USD/bbl) dyferencjału z notowa Brent/Ural w porównaniu z III kwartałem 2010 roku i wzrost o 0,99 USD/bbl w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku.

W raportowanym okresie redni poziom marży rafineryjnej z notowa wyniósł 3,19 USD/bbl i wzrósł w porównaniu do III kwartału 2010 roku o 27,6% i w stosunku do analogicznego okresu 2009 roku o 243,0%.

W IV kwartale 2010 roku redniokwartalne marże z notowa dla paliw wzrosły w porównaniu z okresem poprzednim (III kwartał 2010 roku) i w porównaniu z okresem analogicznym roku 2009. Równocześnie nie nastąpił wyraźny spadek poziomu marży dla ciężkiego oleju opałowego w porównaniu z okresem poprzednim jak i analogicznym 2009 roku.

redni kurs USD/PLN w IV kwartale 2010 roku wyniósł 2,92, tj. nastąpiło umocnienie złotówki względem dolara w porównaniu z III kwartałem 2010 roku (5,8%) oraz osłabienie (3,5%) w stosunku do IV kwartału 2009 roku. Na koniec grudnia 2010 roku kurs USD/PLN wyniósł 2,96.

redni kurs EUR/PLN w IV kwartale 2010 roku wyniósł 3,97, tj. umocnił się o 1,0% w porównaniu z III kwartałem 2010 roku oraz o 4,8% w stosunku do IV kwartału 2009 roku. Na koniec grudnia 2010 roku kurs EUR/PLN wyniósł 3,96.

Wzrost notowa ropy naftowej Brent o 12,5% vs. 3Q2010 oraz o 16% vs. 4Q2009

Wzrost dyferencjału o 0,99 USD/bbl vs. 4Q2009

Wzrost marży rafineryjnej o 2,26 USD/bbl vs. 4Q2009

Umocnienie PLN względem USD w porównaniu do 3Q2010

Tab. 1: Warunki makroekonomiczne

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Notowania DATED Brent FOB	USD/bbl	86,47	76,86	74,53	12,5%	16,0%
Notowania Ural CIF Rotterdam	USD/bbl	85,16	75,58	74,21	12,7%	14,8%
Dyferencjał Brent/Ural z notowa	USD/bbl	1,31	1,28	0,32	2,3%	309,4%
Marża rafineryjna z notowa	USD/bbl	3,19	2,50	0,93	27,6%	243,0%
Marża z notowa : Benzyna	USD/t	132,73	119,58	119,00	11,0%	11,5%
Marża z notowa : ON (10 ppm)	USD/t	106,82	91,23	64,69	17,1%	65,1%
Marża z notowa : LOO	USD/t	77,33	70,78	49,71	9,3%	55,6%
Marża z notowa : Paliwo lotnicze	USD/t	131,23	115,92	99,21	13,2%	32,3%
Marża z notowa : Ciężki olej opałowy	USD/t	-190,34	-158,24	-133,21	-20,3%	-42,9%
redniokwartalny kurs dolara	zł/USD	2,92	3,10	2,82	-5,8%	3,5%
redniokwartalny kurs euro	zł/EUR	3,97	4,01	4,17	-1,0%	-4,8%

2 Segment wydobywczy

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

- prowadzenie wydobywania ropy i gazu na złoże u B3,
- zakończenie modernizacji głowicy podwodnej B3-6 na złoże u B3 z wykorzystaniem platformy wiertniczej Petrobaltic,
- kontynuację prac związanych z przygotowaniem do zagospodarowania złożeń u B8 w zakresie prac projektowych i analitycznych.

Spółka LOTOS Exploration & Production Norge AS prowadziła w IV kwartale 2010 roku działania poszukiwawcze w ramach posiadanych licencji, zarówno w roli operatora (licencje: PL498, PL503 i PL 556) jak i udziałowca (licencje: PL455, PL497 i PL515).

W wyniku przeprowadzonych prac zrealizowano aplikacje w ramach Rundy Koncesyjnej APA 2010 oraz 21-szej Rundy Koncesyjnej. Wyniki APA 2010 zostają ogłoszone na początku 2011 roku, a spółce LOTOS E&P Norge przyznano licencję PL 503B (rozszerzenie już posiadanej licencji PL 503). Wyniki 21 Rundy Koncesyjnej będą ogłoszone w II kwartale 2011 roku.

W IV kwartale 2010 roku zawarto kontrakt z firmą Bergen Oilfield Services AS na wykonanie badań sejsmicznych 3D dla licencji PL503 na obszarze morskim o powierzchni 1,5 tys. km² (zaplanowane na okres letni 2011 roku).

W ramach licencji wydobywczej PL 316/316B kontynuowano działania związane z zagospodarowaniem projektu wydobywczego YME. Zakończono proces wiercenia (6 otworów na strukturze sGamma+ oraz 3 otwory na strukturze sBeta+). Prowadzono prace na platformie produkcyjnej, która 16 września 2010 roku przypłynęła do stoczni Rosenberg w Norwegii - zainstalowano 3 nogi, przeprowadzono test systemu ich opuszczania, oraz testowano stabilność platformy. Obecnie w oczekiwaniu na dogodny warunki pogodowe do przeholowania oraz instalacji platformy na złoże u Yme, w stoczni Rosenberg kontynuowane są prace na platformie. Zgodnie z informacją przekazaną przez operatora złożeń, firmę Talisman - rozpoczęcie produkcji z tego złożeń, przewidywane jest w połowie 2011 roku.

Przychody segmentu wydobywczego w IV kwartale 2010 roku wyniosły 48,5 mln zł tj o 34,3 mln zł (41,4%) mniej niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Na niższe przychody i wyniki w IV kwartale 2010 roku w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku i w porównaniu z III kwartałem 2010 roku wpływ miały przede wszystkim niższy wolumen sprzedanej ropy oraz, jak również odniesiony w pozostałe koszty operacyjne w IV kwartale 2010 roku odpis z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie w kwocie 48,3 mln zł. Dokonanie odpisu nastąpiło w związku z wydłużeniem się czasem czasu pomiędzy poniesieniem nakładów związanych ze złożami B4 i B6 a momentem ich zagospodarowania ww. złożeń. Wielkość zasobów złożeń B4 i B6 oraz moment ich zagospodarowania w przyszłości nie uległy zmianie.

Przyznanie LOTOS E&P Norge licencji PL 503B

Odpis aktualizujący nakłady na złożeń B4 i B6 w wysokości 48,3 mln PLN

Tab.2: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Sprzeda ropy naftowej Rozewie	<i>tys. ton</i>	26,1	28,6	56,5	-8,7%	-53,8%
Sprzeda gazu	<i>mln m³</i>	2,3	2,4	3,4	-7,3%	-33,7%
Przychody ze sprzeda y	<i>mln z y</i>	48,5	51,4	82,8	-5,6%	-41,4%
Wynik operacyjny	<i>mln z y</i>	-55,1	6,1	-5,6	-	-
Amortyzacja	<i>mln z y</i>	14,3	14,8	17,9	-3,4%	-20,1%
EBITDA	<i>mln z y</i>	-40,8	20,9	12,3	-	-

Wydobycie ropy naftowej na Morzu Ba ytyckim w IV kwartale 2010 roku realizowane by o na z y o u B3 i wynios o 34,1 tys. ton, tj. by o o 25,2% ni sze od wydobycia ze z y o a B3 w IV kwartale 2009 roku i o 9,1% ni sze w porównaniu z III kwarta em 2010 roku. Wydobycie na z y o u B8 realizowano tylko w I kwartale 2010 roku. Sprzeda ropy naftowej do Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2010 roku wynios a 26,1 tys. ton i by a o 30,4 tys. ton ni sza od sprzeda y w analogicznym okresie 2009 roku i o 2,5 tys. ton ni sza od sprzeda y w III kwartale 2010 roku. W tym samym okresie produkcja gazu wynios a 3,7 mln m³ i by a o 45,6% ni sza ni w analogicznym okresie 2009 roku.

Wydobycie ropy naftowej na poziomie 34,1 tys. ton w 4Q2010

Tab.3: Dane operacyjne segmentu wydobywczego

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Produkcja ropy naftowej	<i>tys.ton</i>	34,1	37,5	60,9	-9,1%	-44,0%
ze z y o a B3	<i>tys.ton</i>	34,1	37,5	45,6	-9,1%	-25,2%
ze z y o a B8	<i>tys.ton</i>	0,0	0,0	15,3	-	-
Produkcja gazu ziemnego	<i>mln m³</i>	3,7	4,1	6,8	-9,8%	-45,6%

3 Segment produkcji i handlu

W IV kwartale 2010 roku przerobiono w Grupie LOTOS S.A. 2.223,9 tys. ton ropy, tj. o 42,7% wi cej ni w okresie porównywalnym 2009 roku. Zwi kszone przerób ropy w bie cym okresie zwi zany jest z przerobem ropy na instalacji CDU/VDU w ramach realizowanego Programu 10+. W zwi zku z optymalizacj przerobu ropy naftowej oraz wykorzystaniem nowej instalacji destylacji ropy naftowej w IV kwartale 2010 roku wzros o w porównaniu z okresem analogicznym 2009 roku udzia y w przerobie gatunków ropy innych ni Ural (udzia y ponad 17,5%).

Tab.4: Struktura przerobu ropy naftowej

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Przerób ropy w rafinerii w Gda sku	<i>tys. ton</i>	2 223,9	2 196,2	1 558,4	1,3%	42,7%
w tym:						
ropy Ural	<i>tys. ton</i>	1 833,4	1 731,1	1 305,6	5,9%	40,4%
ropy Rozewie	<i>tys. ton</i>	49,0	41,8	122,1	17,1%	-59,9%
pozosta e gatunki ropy	<i>tys. ton</i>	341,5	423,3	130,7	-19,3%	161,3%

Wzrost przerobu ropy naftowej o 42,7% vs. 4Q 2009 i wi ksza dywersyfikacja jej gatunków

Program 10+ zgodnie z planem osiągnię na 31 grudnia 2010 roku 100% zaawansowania, co jest równoznaczne z terminowym w stosunku do harmonogramu prac zakończonym realizacją Programu 10+. Zakres prac związanych z procesem projektowania, dostaw i realizacji budowy zostały zakończone dla wszystkich instalacji podstawowych i pomocniczych.

W 2010 roku faza rozruchu (Ready for start up) osiągnię następujące instalacje podstawowe:

- instalacja hydrokrakingu (MHC)
- instalacja przerobu ciężkiej pozostałości (ROSE).

W fazie rozruchu w 2010 roku przeszły także obiekty infrastruktury pomocniczej:

- instalacja produkcji azotu
- instalacja odzysku wodoru (HRU)
- systemy rurociągowo-pompowe międzyobiektowych (faza III)
- pompownie
- budynki podstacji elektrycznej S31
- układy drogowe i place oddawane sukcesywnie z instalacjami.

Do użytkowania w 2010 roku zostały przekazane wszystkie instalacje i obiektów Programu 10+, w tym:

- kompleks aminowo-siarkowy (KAS)
- wytwórnia wodoru (HGU)
- instalacja hydroodsiarczania olejów napędowych (HDS)
- rurociąg produktowy rafineria-port
- instalacja odzysku wodoru (HRU)
- instalacja destylacji ropy naftowej (CDU/VDU)
- zbiorniki produktowe
- pompownie.

Wolumen sprzedaży segmentu produkcji i handlu Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w IV kwartale 2010 roku wyniósł 2.487,0 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego o 415,6 tys. ton, tj. o 20,1%. W porównaniu do wolumenu sprzedaży w IV kwartale 2009 roku w segmencie produkcji i handlu na poziomie 2.071,4 tys. ton, w analizowanym kwartale nastąpił wzrost głównie wolumenu sprzedaży ciężkich olejów opałowych (+207,4 tys. ton), olejów napędowych (+51,8 tys. ton), lekkiego oleju opałowego (+46,5 tys. ton), benzyny (+23,9 tys. ton) i asfaltów (+14,5 tys. ton). Dodatkowo rozpoczęto sprzedaż nowego produktu z instalacji CDU/VDU benzyny surowej, którego wolumen sprzedaży w IV kwartale 2010 roku wyniósł 74,6 tys. ton. Równocześnie nastąpił spadek wolumenu sprzedaży paliwa JET A-1 (-14,9 tys. ton).

W porównaniu z poprzednim kwartałem 2010 roku nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży, głównie lekkiego oleju opałowego (+201,0 tys. ton) i lekkiego oleju opałowego (+74,2 tys. ton), przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedanych asfaltów (-107,3 tys. ton).

**Program 10+
ukończony w 100%**

**Wzrost wolumenu
sprzedaży o 415,6
tys. ton, t.j. 20,1%
vs. 4Q2009**

Tab.5: Struktura sprzeda y Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Skonsolidowana sprzeda produktów i towarów z tego:	<i>tys. ton</i>	2 487,0	2 327,9	2 071,4	6,8%	20,1%
Benzyny	<i>tys. ton</i>	364,3	386,1	340,4	-5,6%	7,0%
Benzyna surowa	<i>tys. ton</i>	74,6	31,3	0,0	138,3%	-
Oleje nap dowe	<i>tys. ton</i>	1 121,1	1 133,1	1 069,3	-1,1%	4,8%
Paliwo lotnicze JET	<i>tys. ton</i>	46,5	68,2	61,4	-31,8%	-24,3%
Lekkie oleje opajowe	<i>tys. ton</i>	152,8	78,6	106,3	94,4%	43,7%
Ci kie oleje opajowe	<i>tys. ton</i>	334,5	133,5	127,1	150,6%	163,2%
Asfalty	<i>tys. ton</i>	226,8	334,1	212,3	-32,1%	6,8%
Pozosta je ropopochodne	<i>tys. ton</i>	166,4	163,0	154,6	2,1%	7,6%

Wzrost o 42,0% przychodów ze sprzeda y segmentu produkcji i handlu w IV kwartale 2010 roku w porównaniu do IV kwartału 2009 roku wynika głównie z wyszych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych oraz wyszego o 20,1% wolumenu sprzeda y. W IV kwartale 2010 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent) wyniósł 86,47 USD/bbl, tj. o 11,94 USD/bbl więcej niż w okresie porównywalnym. Średnia cena sprzeda y netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 18,3%, z 1.954 zł/t w IV kwartale 2009 roku do 2.311 zł/t w IV kwartale 2010 roku.

W porównaniu z poprzednim kwartałem 2010 roku nastąpił 8,6% wzrost przychodów ze sprzeda y związany przede wszystkim z 6,8% wzrostem wolumenu sprzeda y.

Na wzrost o 192,6% wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w IV kwartale 2010 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego istotny wpływ miały wysze marże z notowań dla paliw. Również wyszy o 20,1% wolumen sprzeda y produktów i towarów, związany przede wszystkim z wyszym o 42,7% wolumenem przerobionej ropy w rafinerii w Gdańsku, wpłynęły na wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w IV kwartale 2010 roku w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku. Istotny wpływ na poprawę wyniku operacyjnego w IV kwartale 2010 roku miało zastąpienie towarów pochodzących z importu produktami z własnego przerobu ropy naftowej.

Średniokwartalny dyferencjał z notowań Brent/Ural wyniósł w IV kwartale 2010 roku 1,31 USD/bbl, tj. o 0,99 USD/bbl (+309,4%) więcej niż w okresie porównywalnym i wpłynęły na poprawę wyniku operacyjnego IV kwartału 2010 roku w porównaniu z IV kwartałem 2009 roku.

Tab.6: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Przychody ze sprzeda y	<i>mln zł</i>	5 746,6	5 289,5	4 047,1	8,6%	42,0%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	263,6	203,9	90,1	29,3%	192,6%
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	96,8	85,5	63,8	13,2%	51,7%
EBITDA	<i>mln zł</i>	360,4	289,4	153,9	24,5%	134,2%

**Wzrost średniej
ceny sprzeda y
netto o 18,3% vs. 4Q
2009**

**EBIT segmentu
produkcji i handlu
wyszy o 192,6% vs.
4Q 2009**

W IV kwartale 2010 roku w ramach obszaru detalicznego w segmencie produkcji i handlu zanotowana została strata operacyjna na poziomie -3,8 mln zł. Zwiększone koszty czynszów za grunty pod stacje autostradowe, koszty marketingu, reklamy i remontów oraz rozliczenie w IV kwartale 2010 roku niedoborów inwentaryzacyjnych za cały rok 2010 spowodowały stratę operacyjną w IV kwartale 2010 roku.

Tab.7: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (CODO,DOFO,DODO,SDS)*

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zł	1145,5	1165,9	938,7	-1,7%	22,0%
Wynik operacyjny	mln zł	-3,8	12,3	3,5	-	-
Amortyzacja	mln zł	12,6	12,3	13,3	2,4%	-5,3%
EBITDA	mln zł	8,8	24,6	16,8	-64,2%	-47,6%

*Celem lepszego odzwierciedlenia efektów prowadzonej działalności w raporcie za IV kwartał 2010 roku dokonano zmiany klasyfikacji sprzedaży detalicznej; jako Detal przyjęto sprzedaż na rynku detalicznym poprzez sieć stacji paliw w wyodrębnionych systemach CODO (wraz z MOP-ami), DOFO, DODO i SDS zarządzanych przez spółkę LOTOS Paliwa. W danych obszaru detalicznego za III kwartał 2010 roku i IV kwartał 2009 roku dokonano odpowiednich reklasyfikacji, w celu doprowadzenia do porównywalności. Porównywalne dane dotyczą pozostałych okresów dostępnymi na stronie korporacyjnej Grupy LOTOS S.A.

Tab.8: Liczba stacji paliw w sieci LOTOS na koniec okresu

	31.12.2010	30.06.2010	31.12.2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
	324	317	304	2,2%	6,6%
Stacje własne CODO	154	153	144	0,7%	6,9%
Stacje partnerskie DOFO	109	102	98	6,9%	11,2%
podpisane umowy franczyzowe	113	109	107	3,7%	5,6%
Stacje patronackie DODO	61	62	62	-1,6%	-1,6%

Wolumen sprzedaży detalicznej wzrósł w stosunku do IV kwartału 2009 roku o 5,3% a w stosunku do III kwartału 2010 roku spadł o 4,8% (z powodu sezonowości sprzedaży paliw).

Wzrost wolumenu sprzedaży detalicznej o 5,3% vs. 4Q 2009

Tab.9: Sprzedaż obszaru detalicznego (CODO,DOFO,DODO,SDS)

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Detal	tys. ton	259,7	272,9	246,6	-4,8%	5,3%

4 Pozostała działalność

Tab.10: Wyniki operacyjne pozostałej działalności

		4Q2010*	3Q2010*	4Q2009**	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zł	5,3	4,4	2,0	20,5%	165,0%
Wynik operacyjny	mln zł	-0,4	-0,1	-0,2	-	-
Amortyzacja	mln zł	2,5	2,3	0,9	8,7%	177,8%
EBITDA	mln zł	2,1	2,2	0,7	-4,5%	200,0%

*Zawiera spółki: LOTOS Ekoenergia Sp.z o.o., LOTOS Park Technologiczny Sp.z o.o., Energobaltic Sp.z o.o. oraz LOTOS Gaz 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 zostały wykazane w segmencie produkcji i handlu.

5 Wpływ wyceny zapasów metod LIFO

W związku ze stosowaniem w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyceny zapasów metodem średniej ważonej oraz wzrostem notowań ropy w IV kwartale 2010 roku wynik operacyjny wzrósł o 177,7 mln zł. W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego o 97,3 mln zł. W poprzednim kwartale 2010 roku, głównie w związku ze zmiennością kursów USD/PLN wynik operacyjny obniżył się o 81,7 mln zł. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów wynik operacyjny wyniósłby 52,1 mln zł w IV kwartale 2010 roku, 324,3 mln zł w III kwartale 2010 roku i -32,5 mln zł w IV kwartale 2009 roku.

**Efekt LIFO
obniżył wynik
operacyjny do 52,1
mln zł**

Tab.11: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

		4Q2010	3Q2010	4Q2009**
Wynik operacyjny	mln zł	229,8	242,6	64,8
Efekt LIFO*	mln zł	-177,7	81,7	-97,3
Wynik operacyjny wg LIFO	mln zł	52,1	324,3	-32,5

* Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A., zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy 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 IV kwartał 2010 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 229,8 mln zł tj. o 165,0 mln zł wyższy od wyniku operacyjnego IV kwartału 2009 roku i o 12,8 mln zł niższy od zysku operacyjnego osiągniętego w III kwartale 2010 roku.

Tab.12: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Przychody ze sprzedaży	mln zł	5 739,4	5 282,8	4 024,5	8,6%	42,6%
EBITDA	mln zł	343,0	344,9	147,2	-0,6%	133,0%
EBIT	mln zł	229,8	242,6	64,8	-5,3%	254,6%
EBIT wg LIFO	mln zł	52,1	324,3	-32,5	-83,9%	-

**Wynik operacyjny
za 4Q2010 229,8 mln
zł**

Zysk netto z działalności kontynuowanej w IV kwartale 2010 roku wyniósł 223,1 mln zł tj. o 6,0 mln zł (2,6%) mniej od zysku netto z działalności kontynuowanej w IV kwartale 2009 roku. W porównaniu z III kwartałem 2010 roku nastąpił spadek wyniku netto z działalności kontynuowanej o 78,8%.

Tab.13: Wynik netto Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		4Q2010	3Q2010	4Q2009	4Q10 /3Q10	4Q10 /4Q09
Wynik przed opodatkowaniem	<i>mln zł</i>	238,0	1 298,7	238,1	-81,7%	0,0%
Wynik netto z działalności kontynuowanej	<i>mln zł</i>	223,1	1 051,3	229,1	-78,8%	-2,6%
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	<i>mln zł</i>	223,1	1 051,0	227,3	-78,8%	-1,8%

Wpływ na zmniejszenie poziomu wyniku netto w prezentowanych okresach miały salda na działalność finansową w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. W IV kwartale 2010 roku saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło 8,2 mln zł w III kwartale 2010 roku osiągnięto poziom 1.056,1 mln zł w IV kwartale 2009 roku wyniosło 165,3 mln zł Saldo zysków i strat z tytułu różnic kursowych w IV kwartale 2010 roku było dodatnie i wyniosło 21,3 mln zł z tego różnice kursowe z przeszacowania kredytów i pożyczek były na poziomie -47,0 mln zł a różnice kursowe od transakcji w walutach obcych na rachunkach bankowych osiągnięto poziom +71,0 mln zł Wysokie dodatnie saldo działalności finansowej w III kwartale 2010 roku związane było przede wszystkim z przeszacowaniem kredytów w związku z umocnieniem się w III kwartale 2010 roku złotówki względem dolara.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie wyniosło 9,9 mln zł

Wycena nadwyżki dodatkowego rozliczenia instrumentów pochodnych w IV kwartale 2010 roku wyniosła 4,8 mln zł z tego z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie 6,5 mln zł oraz z tytułu pozostałych transakcji zabezpieczających w wysokości -1,7 mln zł

Efekt wyceny otwartych (nierozliczonych) transakcji terminowych w IV kwartale 2010 roku wyniósł 5,1 mln zł w tym: wycena transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych w kwocie -22,5 mln zł wycena transakcji IRS zabezpieczających poziom stopy procentowej w kwocie 22,9 mln zł oraz wycena pozostałych transakcji zabezpieczających w kwocie 4,7 mln zł

Tab.14: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31 grudnia 2010 roku

Okres	Produkt/Surowiec	Lekki olej opałowy	Ciężki olej opałowy
		Gasoil .1 Cargoes CIF NWE / ARA	3.5 PCT Barges FOB Rotterdam
I kw. 2011	Wolumen (mt)	-367	1 667
	Przedziały ceny (USD/mt)	786,50	495,00
II kw. 2011	Wolumen (mt)	-4 879	22 179
	Przedziały ceny USD/mt	715,00 - 786,50	473,00-495,00
III kw. 2011	Wolumen (mt)	-7 191	32 691
	Przedziały ceny (USD/mt)	715,00 - 796,25	473,00 - 517,75
IV kw. 2011	Wolumen (mt)	-4 880	22 180
	Przedziały ceny (USD/mt)	715,00 - 796,25	473,00 - 517,75

Tab.15: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 grudnia 2010 roku

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedziały kursu
Kurs EUR/USD	Forward	184 000 000	EUR	1,2793 - 1,3872
Kursy EUR/PLN	Forward	84 600 000	EUR	3,9500 - 4,0912
Kursy USD/PLN	Forward	-72 900 000	USD	2,9641 - 3,3366

Tab.16: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 grudnia 2010 roku

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedziały 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				

7 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

Na dzień 31 grudnia 2010 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 17.708,6 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu 2010 roku o 2.482,6 mln zł. Stan aktywów trwałych powiększył się w okresie 2010 roku o 754,8 mln zł, głównie na skutek wzrostu o 719,7 mln zł stanu rzeczowych aktywów trwałych, głównie ze środków trwałymi w budowie, związanych przede wszystkim z realizacją Programu 10+ w Jednostce Dominującej oraz z nakładami w segmencie wydobywczym.

Poziom zapasów na 31 grudnia 2010 roku wyniósł 4.506,7 mln zł i wzrósł w okresie 12 miesięcy 2010 roku o 1.483,6 mln zł, głównie w związku ze wzrostem masy zapasów obrotowych w Jednostce Dominującej (wzrost o 216,4 tys. m³ paliw i ciężkiego oleju opałowego i spadek o 5,7 tys. ton ropy) oraz w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec 2010 roku w porównaniu z cenami z końca 2009 roku. Wzrost cen produktów oraz wolumenu sprzedaży był podstawą przyczyn wzrostu o 290,2 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Stan aktywów obrotowych wyniósł na koniec 2010 roku 6.851,5 mln zł, tj. wzrósł o 1.725,1 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku.

Wzrost poziomu zapasów o 1 483,6 mln zł

Stan kapitałów własnych na dzień 31 grudnia 2010 roku wyniósł 7.493,6 mln zł tj. zwiększył się w 2010 roku o 647,4 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 2010 roku obniżył się o 592,5 mln zł przede wszystkim na skutek spadku o 538,2 mln zł poziomu kredytów długoterminowych w wyniku przesunięcia części zadłużenia długoterminowego związanego z finansowaniem zapasów do krótkoterminowego oraz ze względu na pierwsze raty spłaty kredytów na finansowanie Programu 10+. W okresie 12 miesięcy 2010 roku zadłużenie walutowe z tytułu zaciągnięcia tych kredytów długoterminowych w Jednostce Dominującej wzrosło o 196,3 mln USD. Poziom poziom zobowiązań długoterminowych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł na 31 grudnia 2010 roku 5.068,3 mln zł w tym stan oprocentowanych kredytów i pożyczek wyniósł 4.404,4 mln zł

Stan zobowiązań krótkoterminowych wyniósł na koniec grudnia 2010 roku 5.146,5 mln zł i wzrósł w 2010 roku o 2.427,5 mln zł głównie na skutek wzrostu o 1.172,5 mln zł zadłużenia krótkoterminowego wynikającego głównie z przesunięcia kredytów na finansowanie zapasów do krótkoterminowych oraz wzrostu o 1.060,2 mln zł poziomu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań. Wzrost zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowany został głównie zwiększeniem o 79,6% wolumenu i wzrostem o 126,0% wartości zakupionej w grudniu 2010 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2009 roku.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na 31 grudnia 2010 roku osiągnął poziom 6.335,4 mln zł tj. o 634,3 mln zł wyższy od stanu na koniec 2009 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolne gotówki do kapitału własnego wyniósł 79,2% tj. o 1,2 punkta procentowego więcej niż na 31 grudnia 2009 roku.

Wskaźnik długu finansowego na poziomie 79,2%

Tab.17: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

		31.12.2010	31.12.2009	zmiana	%
Aktywa	mln zł	17 708,6	15 226,0	2 482,6	16,3%
Aktywa trwałe	mln zł	10 849,2	10 094,4	754,8	7,5%
Rzeczowe aktywa trwałe	mln zł	6 195,1	3 438,6	2 756,5	80,2%
rodki trwałe w budowie	mln zł	4 203,5	6 240,3	-2 036,8	-32,6%
Aktywa obrotowe	mln zł	6 851,5	5 126,4	1 725,1	33,7%
Zapasy	mln zł	4 506,7	3 023,1	1 483,6	49,1%
Należności z tytułu dostaw i inne	mln zł	1 827,1	1 536,9	290,2	18,9%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	mln zł	39,7	47,0	-7,3	-15,5%
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	398,4	362,1	36,3	10,0%
Pasywa	mln zł	17 708,6	15 226,0	2 482,6	16,3%
Kapitał własny	mln zł	7 493,6	6 846,2	647,4	9,5%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	5 068,3	5 660,8	-592,5	-10,5%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	5 146,5	2 719,0	2 427,5	89,3%

8 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Stan środków pieniężnych na koniec 2010 roku w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł 134,1 mln zł i wzrósł w porównaniu ze stanem na koniec 2009 roku o 282,7 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w IV kwartale 2010 roku osiągnęło poziom zbliżony do salda przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej okresu porównywalnego (+ 40,2 mln zł).

Wyświecające o 387,3 mln zł ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim niśszych o 337,6 mln zł wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w IV kwartale 2010 roku jest o 359,5 mln zł niższe od salda w IV kwartale 2009 roku, głównie na skutek wyższych o 303,8 mln zł wydatków z tytułu spłaty kredytów oraz w związku z niższymi o 80,3 mln zł korektami z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych.

Tab.18: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		4Q2010	4Q2009	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<i>mln zł</i>	78,8	38,6	40,2
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	<i>mln zł</i>	-145,5	-532,8	387,3
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	<i>mln zł</i>	-33,1	326,4	-359,5
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<i>mln zł</i>	-94,1	-165,1	71,0
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<i>mln zł</i>	228,2	16,5	211,7
rodki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<i>mln zł</i>	134,1	-148,6	282,7