



## **GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.**

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS S.A.  
DO WYNIKÓW ZA I KWARTAŁ 2011 ROKU**

### **Spis treści**

<b>1</b>	<b>Otoczenie rynkowe.....</b>	<b>2</b>
<b>2</b>	<b>Segment wydobywczy .....</b>	<b>2</b>
<b>3</b>	<b>Segment produkcji i handlu.....</b>	<b>4</b>
<b>4</b>	<b>Pozostała działalność .....</b>	<b>8</b>
<b>5</b>	<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów.....</b>	<b>8</b>
<b>6</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej.....</b>	<b>10</b>
<b>7</b>	<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....</b>	<b>12</b>

## 1 Otoczenie rynkowe

Tab. 1: Dane makroekonomiczne

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Notowania DATED Brent FOB	USD/bbl	105,43	86,47	76,36	21,9%	38,1%
Notowania Ural CIF Rotterdam	USD/bbl	102,55	85,16	75,31	20,4%	36,2%
Dyferencjał Brent/Ural z notowań	USD/bbl	2,88	1,31	1,05	119,8%	174,3%
Marża rafineryjna z notowań	USD/bbl	1,66	3,19	2,61	-48,0%	-36,4%
Marża z notowań: Benzyna	USD/t	126,19	132,73	154,78	-4,9%	-18,5%
Marża z notowań: ON (10 ppm)	USD/t	117,94	106,82	72,95	10,4%	61,7%
Marża z notowań: LOO	USD/t	88,86	77,33	59,18	14,9%	50,2%
Marża z notowań: Paliwo lotnicze	USD/t	172,71	131,23	106,23	31,6%	62,6%
Marża z notowań: Ciężki olej opałowy	USD/t	-242,70	-190,34	-137,54	-27,5%	-76,5%
Średniokwartalny kurs dolara	zł/USD	2,88	2,92	2,88	-1,4%	0,0%
Średniokwartalny kurs euro	zł/EUR	3,95	3,97	3,99	-0,5%	-1,0%

Do najistotniejszych zmian w otoczeniu makroekonomicznym, które miały istotny wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w I kwartale 2011 roku należy wzrost notowań ropy naftowej.

Średniokwartalne notowania ropy Brent Dated w I kwartale 2011 roku były wyższe o 21,9% od notowań z IV kwartału 2010 roku i o 38,1% od notowań w okresie porównywalnym, tj. w I kwartale 2010 roku. Równocześnie nastąpił wzrost dyferencjału z notowań Brent/Ural o 1,57 USD/bbl w porównaniu z IV kwartałem 2010 roku i o 1,83 USD/bbl w stosunku do I kwartału 2010 roku.

W raportowanym okresie nastąpił też wzrost marży z notowań dla średnich frakcji z przerobu ropy oraz spadek marży dla benzyn i ciężkiego oleju opałowego.

## 2 Segment wydobywczy

Tab.2: Zasoby, produkcja i sprzedaż ropy naftowej

Ropa naftowa					
Zasoby na dzień (mmbbl) *	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010		
Norwegia	12,95	12,95	12,95		
Polska	34,74	35,00	35,86		
Litwa **	6,95	-	-		
Produkcja (bbl/d)	1Q11	4Q10	1Q10	1Q11/4Q10	1Q11/1Q10
Polska	2 936	2 878	6 592	2%	-55%
Litwa **	1 389	-	-	-	-
Sprzedaż (bbl)	1Q11	4Q10	1Q10	1Q11/4Q10	1Q11/1Q10
Polska	222 514	202 667	680 214	10%	-67%
Litwa **	133 317	-	-	-	-

\* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

\*\* wg udziałów w GK AB Geonafta

**Wzrost notowań ropy naftowej.**

**Wzrost dyferencjału Brent/Ural do poziomu 2,88 USD/bbl.**

**Tab.3: Zasoby, produkcja i sprzedaż gazu ziemnego**

Gaz ziemny					
Zasoby na dzień (mld m <sup>3</sup> )*	31.03.2011	31.12.2010	31.03.2010		
Polska	0,517	0,521	...		
Produkcja (mln m <sup>3</sup> )	1Q11	4Q10	1Q10	1Q11/4Q10	1Q11/1Q10
Polska	3,7	3,7	8,7	0%	-57,5%
Sprzedaż (mln m <sup>3</sup> )	1Q11	4Q10	1Q10	1Q11/4Q10	1Q11/1Q10
Polska	2,1	2,3	3,1	-8,7%	-32,3%

\* 2P - zasoby pewne oraz prawdopodobne

### Polska

W I kwartale 2011 roku w obszarze Morza Bałtyckiego prowadzono wydobywanie ropy i gazu na złożu B3 oraz kontynuowano prace związane z przygotowaniem do zagospodarowaniem złoża B8 w zakresie prac projektowych i analitycznych.

### Litwa

W omawianym okresie prowadzono wydobywanie ropy naftowej ze złóż Girkaliai, Kretinga i Nausodis oraz wykonano dla spółki UAB Manifoldas otwór eksploatacyjny na złożu Vėžaičiai. Dodatkowo prowadzono prace przygotowawcze związane z wierceniami dwóch otworów eksploatacyjnych na złożu Girkaliai.

### Norwegia

W I kwartale 2011 roku kontynuowano działania związane z zagospodarowaniem projektu wydobywczego YME. Platforma produkcyjna MOPU oczekiwała na poprawę warunków pogodowych w celu wypłynięcia oraz instalacji na złożu YME. Zgodnie z informacjami opublikowanymi przez operatora złoża, firmę Talisman, osiągnięcie pełnych zdolności produkcyjnych złoża YME w związku z opóźnieniem posadowienia MOPU na złożu nastąpi do końca IV kwartału 2011 roku.

W omawianym kwartale prowadzono również działania poszukiwawcze w ramach posiadanych licencji, zarówno w roli operatora (licencje: PL498, PL503 i PL556) jak i udziałowca (licencje: PL455, PL497, PL515). W wyniku przeprowadzonych analiz w ramach licencji PL 556 LOTOS E&P Norge AS nie rekomendował wejścia w drugi etap poszukiwawczy i zobowiązać się do wiercenia otworu poszukiwawczego. Badania i analizy wykazały, iż potencjał zasobów po oszacowaniu ryzyka jest poniżej ekonomicznej opłacalności. W związku z tym podjęto decyzję o rezygnacji z praw do licencji.

W wyniku rozstrzygnięcia w styczniu Rundy Koncesyjnej APA 2010, LOTOS E&P Norge otrzymał status operatora i 25% udziałów w licencji PL 503B, położonej w południowej części Morza Północnego. Pozostałe 75% udziałów zostało przyznane spółkom: Skagen

**Wydobywanie w 1Q2011 ze złoża B3.**

**Wydobywanie ropy naftowej na Litwie na poziomie 1.389 bbl/d.**

**Wydobywanie ze złoża YME w 4Q2011.**

44 AS, Edison International Norway Branch, 4Sea Energy AS. Licencja PL 503B jest rozszerzeniem dotychczas posiadanej przez LOTOS E&P Norge AS licencji PL 503.

**Tab.4: Wyniki operacyjne segmentu wydobywczego**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Przychody ze sprzedaży	<i>mln zł</i>	103,8	48,1	134,1	115,8%	-22,6%
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	23,6	-55,9	39,4	-	-40,1%
Amortyzacja	<i>mln zł</i>	23,2	14,3	15,8	62,2%	46,8%
EBITDA	<i>mln zł</i>	46,8	-41,6	55,2	-	-15,2%

Wzrost przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego o 55,7 mln zł w porównaniu z IV kwartałem 2010 roku był efektem przede wszystkim wzrostu ceny ropy naftowej oraz wzrostu wolumenu sprzedanej w segmencie ropy naftowej. Wzrost wolumenu sprzedaży wynika z objęcia z dniem 3 lutego 2011 roku kontroli nad spółką UAB Meditus, będącą właścicielem 59,41% akcji spółki AB Geonafta. Spółka AB Geonafta wraz ze spółkami wchodzącymi w skład jej grupy kapitałowej: UAB Genciu Nafta, UAB Minijos Nafta oraz UAB Manifoldas zajmuje się poszukiwaniem oraz wydobywaniem ropy naftowej ze złóż lądowych na terenie Republiki Litwy.

W porównaniu z I kwartałem 2010 roku nastąpił spadek o 30,3 mln zł przychodów ze sprzedaży segmentu wydobywczego, związany ze spadkiem o 457,7 tys. bbl (58,9 tys. ton) ilości sprzedanej ropy Rozewie.

Przychody ze sprzedaży segmentu zawierają przychody grupy kapitałowej spółki UAB Meditus w wysokości 40,8 mln zł. Wolumen sprzedaży ropy naftowej w I kwartale 2011 roku segmentu wydobywczego wyniósł 355,8 tys. bbl i uwzględnia 133,3 tys. bbl (17,4 tys. ton) sprzedanej poza Grupę Kapitałową ropy naftowej ze złóż litewskich. Wynik operacyjny segmentu wydobywczego zawiera 14,9 mln zł wyniku wypracowanego przez GK spółki UAB GK Meditus.

### 3 Segment produkcji i handlu

**Tab.5: Struktura przerobu ropy naftowej**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Przerób ropy w rafinerii w Gdańsku	<i>tys. ton</i>	2 222,9	2 223,9	1 614,8	0,0%	37,7%
w tym:						
ropy Ural	<i>tys. ton</i>	1 880,9	1 833,4	1 412,6	2,6%	33,2%
ropy Rozewie	<i>tys. ton</i>	32,9	49,0	83,4	-32,8%	-60,6%
pozostałe gatunki ropy	<i>tys. ton</i>	309,1	341,5	118,8	-9,5%	160,2%

Zwiększony w stosunku do okresu porównywalnego przerób ropy w bieżącym okresie związany jest z przerobem ropy na instalacji CDU/VDU oddanej do użytku w ramach zrealizowanego Programu 10+. W związku z optymalizacją przerobu ropy naftowej oraz

**Przejęcie kontroli na spółka AB Geonafta.**

**Wzrost przerobu ropy naftowej w rafinerii w Gdańsku.**

wykorzystaniem nowej instalacji destylacji ropy naftowej wzrósł w porównaniu z okresem analogicznym 2010 roku udział w przerobie gatunków ropy innych niż Ural (udział prawie 15,4%).

**Tab.6: Struktura produkcji Grupy LOTOS S.A.**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Produkcja razem	tys. ton	2 480,8	2 569,9	1 932,6	-3,5%	28,4%
Benzyny	tys. ton	296,4	300,5	311,8	-21,0%	-4,9%
Benzyna surowa	tys. ton	74,8	74,7	0,0	0,1%	-
Oleje napędowe	tys. ton	1 035,5	1 122,9	831,8	-7,8%	24,5%
Lekki olej opałowy	tys. ton	131,5	152,9	105,8	-14,0%	24,3%
Paliwo lotnicze	tys. ton	107,6	51,8	74,3	107,7%	44,8%
LPG	tys. ton	16,2	14,4	9,1	12,5%	78,0%
Ciężki olej opałowy	tys. ton	482,5	348,6	369,4	38,4%	30,6%
Paliwo bunkrowe	tys. ton	9,2	12,6	6,6	-27,0%	39,4%
Asfalty	tys. ton	95,9	212,3	55,6	-54,8%	72,5%
Pozostałe	tys. ton	231,2	279,2	168,2	9,6%	81,9%

**Tab.7: Struktura sprzedaży segmentu produkcji i handlu**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Skonsolidowana sprzedaż produktów, towarów i materiałów rafineryjnych	tys. ton	2 467,2	2 487,0	1 899,4	-0,8%	29,9%
Benzyny	tys. ton	321,9	364,3	331,3	-11,6%	-2,8%
Benzyna surowa	tys. ton	74,8	74,6	0,0	0,3%	-
Oleje napędowe	tys. ton	1 052,4	1 121,1	885,2	-6,1%	18,9%
Lekkie oleje opałowe	tys. ton	129,3	152,8	107,4	-15,4%	20,4%
Ciężkie oleje opałowe	tys. ton	417,6	334,5	320,9	24,8%	30,1%
Paliwo lotnicze JET	tys. ton	101,7	46,5	74,2	118,7%	37,1%
Asfalty	tys. ton	83,9	226,8	41,8	-63,0%	100,7%
Pozostałe ropopochodne	tys. ton	285,6	166,4	138,6	71,6%	106,1%

W I kwartale 2011 roku nastąpił ogólny wzrost produkcji i sprzedaży w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego. Jedynie w grupie benzyn nastąpił spadek produkcji i sprzedaży. W porównaniu do IV kwartału 2010 roku poziom sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. pozostał w I kwartale 2011 roku na zbliżonym poziomie. Sprzedaż w I kwartale 2011 roku zawiera sprzedaż Grupy LOTOS S.A. w ramach działalności tradingowej 105,0 tys. ton ropy naftowej.

**Wzrost produkcji i sprzedaży vs. 1Q2010.**

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

	31.03.2010	31.12.2010	31.03.2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
	<b>316</b>	<b>324</b>	<b>313</b>	-2,5%	1,0%
Stacje własne CODO	156	154	148	1,3%	5,4%
Stacje partnerskie DOFO	112	109	103	2,8%	8,7%
podpisane umowy franszyskowe	116	113	107	2,7%	8,4%
Stacje patronackie DODO	48	61	62	-21,3%	-22,6%

Wolumen sprzedaży detalicznej wzrósł w I kwartale 2011 roku w stosunku do I kwartału 2010 roku o 5,9%, a w stosunku do IV kwartału 2010 roku spadł o 12,6% (z powodu sezonowości sprzedaży paliw, utrzymujących się wysokich cen paliw i związanej z tym niższej konsumpcji oraz mniejszej ilości stacji paliw).

**Tab.9: Wyniki operacyjne obszaru detalicznego (CODO,DOFO,DODO,SDS) \***

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Sprzedaż	tys. ton	226,9	259,7	214,3	-12,6%	5,9%
Przychody ze sprzedaży	mln zł	1 116,6	1 145,5	876,6	-2,5%	27,4%
Wynik operacyjny	mln zł	-12,8	-3,8	-2,6	-	-
Amortyzacja	mln zł	12,0	12,6	11,9	-5,0%	0,6%
EBITDA	mln zł	-0,8	8,8	9,3	-	-

\*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 zarządzaną przez spółkę LOTOS Paliwa. W danych obszaru detalicznego za I kwartał 2010 roku dokonano odpowiednich reklasyfikacji, w celu doprowadzenia do porównywalności. Porównywalne dane dotyczące pozostałych okresów dostępne są na stronie korporacyjnej Grupy LOTOS S.A.

Pogarszające się wyniki operacyjne obszaru detalicznego są skutkiem niższej marży jednostkowej na sprzedaży paliw, w szczególności stacji własnych oraz stacji partnerskich. Niskie marże są efektem trudnej sytuacji rynkowej spowodowanej gwałtownym wzrostem cen ropy przy ograniczonej możliwości przekładania podwyżek na klientów.

**Tab.10: Wyniki operacyjne segmentu produkcji i handlu**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Przychody ze sprzedaży	mln zł	6 485,5	5 746,3	3 913,6	12,9%	65,7%
Wynik operacyjny	mln zł	390,7	339,4	98,9	15,1%	295,0%
Amortyzacja	mln zł	95,9	100,0	62,0	-4,1%	54,7%
EBITDA	mln zł	486,6	439,4	160,9	10,7%	202,4%

Wzrost o 65,7% przychodów ze sprzedaży segmentu produkcji i handlu w I kwartale 2011 roku w porównaniu do I kwartału 2010 roku wynika głównie z wyższych notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych oraz wyższego o 29,9% wolumenu sprzedaży. W I kwartale 2011 roku średni poziom notowań ropy Brent (Dated Brent)

**Wzrost sprzedaży detalicznej vs. 1Q2010.**

**Rekordowo niskie marże w 1Q2011 wpłynęły na spadek wyniku w obszarze detalicznym.**

**Wzrost przychodów segmentu produkcji i handlu.**

wyniósł 105,43 USD/bbl, tj. o 29,07 USD/bbl (+38,1%) więcej niż w okresie porównywalnym. Średnia cena sprzedaży netto w segmencie produkcji i handlu wzrosła o 27,6%, z 2.060 zł/t w I kwartale 2010 roku do 2.629 zł/t w I kwartale 2011 roku. W porównaniu do poprzedniego kwartału nastąpił 13,8% wzrost cen sprzedaży w tym segmencie, przy wzroście o 21,9% notowań ropy Brent. Wzrost cen sprzedaży był podstawową przyczyną 12,9% wzrostu przychodów ze sprzedaży w porównaniu z IV kwartałem 2010 roku.

Na prawie czterokrotny wzrost wyniku operacyjnego segmentu produkcji i handlu w I kwartale 2011 roku w porównaniu z okresem analogicznym roku poprzedniego znaczący wpływ miał utrzymujący się w ciągu I kwartału 2011 roku rosnący trend cenowy ropy naftowej. Wyższy o 29,9% wolumen sprzedaży w analizowanym okresie spowodował również znaczny wzrost wyniku operacyjnego. Istotny wpływ na poprawę wyniku operacyjnego w I kwartale 2011 roku miało zastąpienie towarów pochodzących z importu produktami z własnego przerobu ropy naftowej. Średniokwartalny dyferencjał z notowań Brent/Ural wyniósł w I kwartale 2011 roku 2,88 USD/bbl, tj. o 1,83 USD/bbl (+174,3%) więcej niż w okresie porównywalnym i przyczynił się również do poprawy wyniku operacyjnego I kwartału 2011 roku w porównaniu z I kwartałem 2010 roku.

**Tab.11: Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu**

		1Q2011	4Q2010	1Q2010
Wynik operacyjny	<i>mln zł</i>	390,7	339,4	98,9
Efekt LIFO*	<i>mln zł</i>	-278,1	-177,7	-69,3
Wynik operacyjny wg LIFO	<i>mln zł</i>	112,6	161,7	29,6

\* 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 powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli.

W związku ze stosowaną w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyceną zapasów metodą średniej ważonej oraz wzrostem notowań ropy w I kwartale 2011 roku wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wzrósł o 278,1 mln zł. W okresie porównywalnym stosowana wycena zapasów spowodowała wzrost wyniku operacyjnego segmentu o 69,3 mln zł. W poprzednim kwartale, tj. w IV kwartale 2010 roku wynik operacyjny zwiększył się o 177,7 mln zł. W przypadku zastosowania metody LIFO dla wyceny zapasów wynik operacyjny segmentu produkcji i handlu wyniósłby 112,6 mln zł w I kwartale 2011 roku, 161,7 mln zł w IV kwartale 2010 roku i 29,6 mln zł w I kwartale 2010 roku.

**Wynik operacyjny LIFO segmentu produkcji i handlu na poziomie ponad 112,6 mln PLN.**

## 4 Pozostała działalność

Tab.12: Wyniki operacyjne pozostałej działalności

		1Q2011*	4Q2010*	1Q2010*	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Przychody ze sprzedaży	mln zł	5,2	5,3	6,2	-1,9%	-16,1%
Wynik operacyjny	mln zł	-1,2	-0,4	0,1	-	-
Amortyzacja	mln zł	2,4	2,5	2,4	-4,0%	0,0%
EBITDA	mln zł	1,2	2,1	2,5	-42,9%	-52,0%

\* 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.

## 5 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. wykazała za I kwartał 2011 roku zysk na działalności operacyjnej w wysokości 412,6 mln zł, tj. o 280,6 mln zł wyższy od wyniku operacyjnego I kwartału 2010 roku i o 107,8 mln zł od zysku operacyjnego osiągniętego w IV kwartale 2010 roku.

**EBIT za 1Q2011 na poziomie 412,6 mln PLN.**

Tab.13: Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Przychody ze sprzedaży	mln zł	6 519,5	5 739,0	3 911,6	13,6%	66,7%
EBITDA	mln zł	533,8	421,2	211,8	26,7%	152,0%
Wynik operacyjny*	mln zł	412,6	304,8	132,0	35,4%	212,6%
EBITDA wg LIFO	mln zł	255,7	243,5	142,5	5,0%	79,4%
Wynik operacyjny wg LIFO	mln zł	134,5	127,1	62,7	5,8%	114,5%

\* z dniem 1 stycznia 2011 roku Grupa zmieniła zasady rachunkowości w zakresie stosowanych kursów do operacji gospodarczych wyrażonych w walutach obcych. Zastosowanie nowych zasad rachunkowości nie wpłynęło w I kwartale 2011 roku na wynik netto ogółem Grupy, natomiast wpłynęło na wartości prezentowane w sprawozdaniu z pełnego dochodu odpowiednio w części operacyjnej i finansowej. Dla zachowania porównywalności, zasady te wprowadzono w innych prezentowanych tu okresach.

Zysk netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2011 roku wyniósł 635,5 mln zł, tj. o 611,3 mln zł więcej od zysku netto z działalności kontynuowanej w I kwartale 2010 roku. W porównaniu z IV kwartałem 2010 roku nastąpił wzrost wyniku netto z działalności kontynuowanej o 384,0 mln zł.

**Zysk netto na poziomie 635,5 mln PLN.**

Tab.14: Wynik netto Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A.

		1Q2011	4Q2010	1Q2010	1Q11 /4Q10	1Q11 /1Q10
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	751,4	245,1	0,8	206,6%	93825,0%
Wynik netto z działalności kontynuowanej	mln zł	635,5	251,5	24,2	152,7%	2526,0%
Wynik netto akcjonariuszy Jednostki Dominującej	mln zł	635,2	251,3	22,9	152,8%	2673,8%

Wpływ na zróżnicowanie poziomu wyniku netto w prezentowanych okresach miały salda na działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. W I kwartale 2011



roku saldo przychodów i kosztów finansowych wyniosło 335,3 mln zł, w IV kwartale 2010 roku osiągnęło poziom 2,4 mln zł i w I kwartale 2010 roku wyniosło -131,2 mln zł. Saldo zysków i strat z tytułu różnic kursowych w I kwartale 2011 roku było dodatnie i wyniosło 141,0 mln zł. W okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku efekt dodatniej nadwyżki wyceny kredytów i pożyczek w walutach obcych odniesiony w sprawozdanie z całkowitych dochodów wyniósł 124,0 mln zł i został zaprezentowany w przychodach finansowych.

Grupa LOTOS S.A. od 1 stycznia 2011 roku wdrożyła zasady rachunkowości zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych w odniesieniu do kredytów walutowych przeznaczonych na finansowanie Programu 10+ wyznaczonych na instrument zabezpieczający dla przyszłych transakcji sprzedaży produktów naftowych denominowanych w USD. W związku z powyższym, w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2011 roku wartość dodatnich różnic kursowych odniesionych na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny w zakresie zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczającej wyniosła 165,4 mln zł.

Ponadto, w związku z rozliczeniem transakcji przejęcia kontroli nad spółką AB Geonafta, efekt wyceny uprzednio należących do spółki LOTOS Petrobaltic S.A. 40,59% udziałów w spółce AB Geonafta do wartości godziwej został odniesiony w przychody finansowe w wysokości 123,9 mln zł.

Saldo wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających ryzyko rynkowe w analizowanym okresie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosło 93,1 mln zł.

Łączna nadwyżka dodatniego rozliczenia i wyceny instrumentów pochodnych w I kwartale 2011 roku z tytułu transakcji forward zabezpieczających poziom kursów walutowych i kontraktów futures zabezpieczających ceny uprawnień do emisji CO<sub>2</sub> wyniosła 74,6 mln zł. Efekt rozliczenia i wyceny transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych w kwocie 15,6 mln zł odniesiony został w przychody finansowe. Rozliczenie i wycena transakcji zabezpieczających poziom stopy procentowej zwiększyły przychody finansowe o 2,9 mln zł.

**Saldo z działalności finansowej w 1Q2011 wyniosło 335,3 mln PLN.**

**Saldo z wyceny i rozliczenia instrumentów pochodnych w 1Q2011 wyniosło 93,1 mln PLN.**

**Tab.15: Wykaz transakcji zabezpieczających poziom cen produktów naftowych na 31 marca 2011 roku**

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

**Tab.16: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom kursów walutowych na 31 marca 2011 roku**

Para walut	Instrument	Wolumen	Waluta	Przedział kursu
Kurs EUR/USD	Forward	116 500 000	EUR	1,31293 - 1,4225
Kursy EUR/PLN	Forward	88 500 000	EUR	3,9882 - 4,0912
Kursy USD/PLN	Forward	700 000	USD	2,8198 - 3,11535

**Tab.17: Wykaz transakcji terminowych zabezpieczających poziom stopy procentowej na 31 marca 2011 roku**

Instrument	Data początkowa	Data końcowa	Nominał	Waluta	Przedział stopy procentowej	Stopa referencyjna
IRS	od 15.10.2008	od 30.06.2011	1 280 000 000	USD	3,33% - 4,33%	LIBOR 6M
	do 15.07.2011	do 15.01.2018				
FRA	od 15.04.2011	od 30.06.2011	1 600 000 000	USD	0,39%	LIBOR 3M
	do 30.06.2011	do 15.07.2011				

## 6 Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej

**Tab.18: Skonsolidowane sprawozdanie z pozycji finansowej**

		31.03.2011	31.12.2010	zmiana	%
<b>Aktywa</b>	<b>mln zł</b>	<b>19 006,6</b>	<b>17 736,0</b>	<b>1 270,6</b>	<b>7,2%</b>
Aktywa trwałe, w tym:	mln zł	11 192,7	10 882,3	310,4	2,9%
Rzeczowe aktywa trwałe	mln zł	6 228,4	6 173,8	54,6	0,9%
Środki trwałe w budowie	mln zł	4 255,8	4 213,7	42,1	1,0%
Aktywa obrotowe, w tym:	mln zł	7 813,9	6 845,8	968,1	14,1%
Zapasy	mln zł	4 742,1	4 506,8	235,3	5,2%
Należności z tytułu dostaw i inne	mln zł	2 287,2	1 821,9	465,3	25,5%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	mln zł	114,8	45,6	69,2	151,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	mln zł	555,2	391,3	163,9	41,9%
<b>Pasywa</b>	<b>mln zł</b>	<b>19 006,6</b>	<b>17 736,0</b>	<b>1 270,6</b>	<b>7,2%</b>
Kapitał własny	mln zł	8 307,3	7 513,6	793,7	10,6%
Zobowiązania długoterminowe	mln zł	5 116,0	5 066,5	49,5	1,0%
Zobowiązania krótkoterminowe	mln zł	5 583,3	5 155,7	427,6	8,3%

Na dzień 31 marca 2011 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 19.006,6 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu trzech miesięcy 2011 roku o 1.270,6 mln zł. Stan aktywów trwałych powiększył się w analizowanym okresie 2011 roku o 310,4 mln zł, głównie na skutek rozpoznania wartości niematerialnych w kwocie 317,4 mln zł, reprezentujące koncesje przyznane spółce AB Geonafta oraz spółkom wchodzącym w skład jej grupy kapitałowej: UAB Genciu Nafta, UAB Minijos Nafta oraz UAB Manifoldas, z których wynika prawo do eksploatacji złóż na terenie Republiki Litwy.

**Wzrost aktywów trwałych o 310,4 mln PLN.**

Poziom zapasów na 31 marca 2011 roku wyniósł 4.742,1 mln zł i wzrósł w prezentowanym okresie 2011 roku o 235,3 mln zł, głównie w związku ze wzrostem masy zapasów obowiązkowych w Jednostce Dominującej (wzrost o 31,0 tys.m<sup>3</sup> paliw i ciężkiego oleju opałowego i wzrost o 10,4 tys. ton ropy) oraz w związku ze wzrostem cen ropy i produktów naftowych w I kwartale 2011 roku w porównaniu z cenami z końca 2010 roku. Wzrost cen produktów był podstawową przyczyną wzrostu o 465,3 mln zł poziomu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Stan aktywów obrotowych wyniósł na koniec 2011 roku 7.813,9 mln zł, tj. wzrósł 968,1 mln zł w porównaniu ze stanem na koniec 2010 roku.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 marca 2011 roku wyniósł 8.307,3 mln zł, tj. zwiększył się w I kwartale 2011 roku o 793,7 mln zł, na skutek przede wszystkim wzrostu poziomu zysków zatrzymanych o 638,4 mln zł i odniesionych na kapitał rezerwy dodatknych różnic kursowych z aktualizacji wyceny w zakresie zmiany wartości godziwej pozycji zabezpieczającej dla przyszłych transakcji sprzedaży produktów naftowych denominowanych w USD w kwocie 165,4 mln zł.

Stan zobowiązań długoterminowych w I kwartale 2011 roku nieznacznie wzrósł, na skutek przede wszystkim wzrostu rezerwy na podatek odroczony i wyniósł na koniec analizowanego kwartału 5.116,0 mln zł. Stan oprocentowanych kredytów i pożyczek długoterminowych wyniósł 4.385,8 mln zł, tj. o 17,7 mln zł mniej niż na koniec 2010 roku. Stan zobowiązań krótkoterminowych na koniec marca 2011 roku osiągnął poziom 5.583,3 mln zł i wzrósł w 2011 roku o 427,6 mln zł, głównie na skutek wzrostu o 549,6 mln zł zobowiązań z tytułu dostaw i usług spowodowanego głównie większym o 7,7% wolumenem i wyższą o 30,9% wartością zakupionej w marcu 2011 roku ropy w porównaniu do ropy zakupionej w grudniu 2010 roku.

Dług finansowy Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na 31 marca 2011 roku osiągnął poziom 6.223,0 mln zł, tj. o 112,5 mln zł niższy od stanu na koniec 2010 roku. Wskaźnik relacji długu finansowego skorygowanego o wolną gotówkę do kapitału własnego wyniósł 68,2% tj. o 10,9 punktów procentowych mniej niż na 31 grudnia 2010 roku.

**Dług finansowy na koniec 1Q2011 wyniósł 6.223,0 mln PLN.**

## 7 Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Tab.19: Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

		1Q2011	1Q2010	zmiana
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	<i>mln zł</i>	343,4	410,2	-66,8
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	<i>mln zł</i>	-224,9	-372,9	148,0
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	<i>mln zł</i>	241,5	275,5	-34,0
Zmiana stanu środków pieniężnych netto	<i>mln zł</i>	356,8	307,2	49,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	<i>mln zł</i>	116,4	-155,7	272,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	<i>mln zł</i>	473,2	151,5	321,7

Stan środków pieniężnych na koniec I kwartału 2011 roku w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. uwzględniający zadłużenie w rachunkach bieżących wyniósł 473,2 mln zł i wzrósł w porównaniu ze stanem na koniec I kwartału 2010 roku o 321,7 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej w I kwartale 2010 roku osiągnęło poziom nieznacznie (-66,8 mln zł) niższy od salda przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej okresu porównywalnego.

Wyższe o 148,0 mln zł ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w analizowanym okresie jest efektem przede wszystkim niższych o 162,5 mln zł wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych. W okresie I kwartału 2011 roku, Grupa Kapitałowa w przepływach środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wykazała w pozycji zakup wartości niematerialnych wydatki związane z nabyciem UAB Meditus po odjęciu nabytych w transakcji połączenia środków pieniężnych w kwocie 52,3 mln zł.

Saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w I kwartale 2011 roku jest na poziomie zbliżonym do salda przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w I kwartale 2010 roku. Różnica odzwierciedla głównie niższe o 48,2 mln zł wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek skorygowane o wydatki z tytułu ich spłaty i zapłacone odsetki oraz wyższą o 9,7 mln zł korektę z tytułu rozliczenia instrumentów finansowych. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w I kwartale 2011 roku uwzględniają ponadto saldo związane z emisją i wykupem obligacji w kwocie 34,8 mln zł.

**Przepływy z działalności operacyjnej na poziomie 343,4 mln PLN.**