



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPY LOTOS S.A.

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

Gdańsk, 13 listopada 2007 roku

SPIS TREŚCI

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

1 WPROWADZENIE

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

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

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

W III kwartale 2007 roku Grupa LOTOS ogłosiła zmianę nazwy Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego („PKRT”) na Program 10+.

Strategiczne programy rozwojowe realizowane w ramach Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS to:

- Program 10+,
- Program rozwoju w obszarze poszukiwań i wydobycia ropy naftowej,
- Program dywersyfikacji dostaw ropy naftowej,
- Program Rozwoju Sieci Stacji Paliw („PROSTA”),
- Program Rozwoju i Optymalizacji Struktur Handlowych,
- Program Doskonałości Operacyjnej i Zarządczej,
- Program restrukturyzacji i konsolidacji aktywów grupy kapitałowej.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w III kwartale 2007 roku 340,5 tys. ton benzyn motorowych, 804,3 tys. ton oleju napędowego, 84,3 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 47,4 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 130,5 tys. ton paliwa lotniczego, 340 tys. ton asfaltów i 145 tys. ton pozostałych produktów. W III kwartale 2007 roku przerobiono 1.554,9 tys. ton ropy, co stanowiło 102,8% wykorzystania projektowych mocy destylacyjnych rafinerii w Gdańsku.

W obszarze poszukiwań i wydobycia w III kwartale 2007 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej ze złoża B3. Na złożu B8 trwały prace nad wznowieniem eksploatacji. Jednocześnie realizowano proces wdrażania nowych programów informatycznych w modelowaniu otworów wiertniczych i prowadzeniu analiz ekonomicznych projektów naftowych. Ponadto, trwały prace przygotowawcze do uruchomienia podmiotu zależnego Grupy LOTOS w Norwegii.

W III kwartale 2007 roku Grupa LOTOS kontynuowała proces podpisywania kontraktów na wykonanie kluczowych instalacji programu 10+. W lipcu 2007 roku zawarto kontrakt ze spółką Lurgi dotyczący realizacji instalacji destylacji atmosferycznej i próżniowej (CDU/VDU).

W sierpniu 2007 roku podpisano kontrakt z firmą Technip na usługę wsparcia zarządzania projektem PMSS – Project Management Support Service.

Spółka realizowała również prace nad optymalizacją koncepcji wykorzystania instalacji ROSE opartej o technologię Kellog Brown & Root w ramach realizowanej konfiguracji Programu 10+.

W dniu 23 lipca 2007 roku uzyskano uprawomocnione pozwolenie na budowę instalacji hydrodsiarczania (HDS).

W okresie III kwartału 2007 roku prowadzone były prace związane z pozyskaniem finansowania dla realizacji Programu 10+ z udziałem doradców Spółki i instytucji finansowych.

W ramach dywersyfikacji dostaw ropy naftowej, w III kwartale 2007 roku przyjęto dostawę 84,9 tys. ton ropy naftowej Kuwait.

W obszarze sprzedaży detalicznej, w III kwartale 2007 roku kontynuowane były działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, poprzez zmiany w zakresie struktury sieci.

W III kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 74,74 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do II kwartału 2007 roku o 5,99 USD/bbl (8,7%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 5,14 USD/bbl (7,4%). Wyższym cenom ropy naftowej w III kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,72 USD/bbl w II kwartale 2007 roku do 2,76 USD/bbl w trzecim kwartale 2007 roku (-25,8%). W stosunku do III kwartału 2006 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,70 USD/bbl (-25,4%).

Wzrostowi cen ropy towarzyszył spadek marży rafineryjnej z notowań. W III kwartale 2007 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafineryjnej o 28,4% do 5,49 USD/bbl, w porównaniu do 7,67 USD/bbl w II kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 0,26 USD/bbl t.j. o 5,0%. Spadek marży rafineryjnej w stosunku do II kwartału 2007 roku związany jest z typową dla tego okresu sezonowością sprzedaży.

W III kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 3.535,4 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 256,5 mln zł, zysk netto z działalności kontynuowanej wyniósł 247,4 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 236,8 mln zł. W stosunku do III kwartału 2006 roku przychody spadły o 4,5%, zysk operacyjny wzrósł o 0,8%, zysk netto z działalności kontynuowanej wzrósł o 14,1%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 18,6%.

Istotny wpływ na poziom przychodów Grupy Kapitałowej miało znaczne umocnienie się złotówki. Średnia cena sprzedaży produktów netto obniżyła się o 7,6% z 2.022 zł/t w III kwartale 2006 roku do 1.869 zł/t w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży w III kwartale 2007 roku wyniósł 1.892,1 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 61,3 tys. ton, tj. o 3,3%.

2 PROGRAM 10+

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

W III kwartale 2007 roku kontynuowane były działania, których celem jest rozpoczęcie budowy nowej instalacji destylacji ropy (CDU/VDU). W dniu 1 sierpnia 2007 roku rozszerzono podpisany 19 lipca 2007 roku kontrakt z firmą Lurgi o dostawy urządzeń na warunkach uzgodnionej ceny ryczałtowej. Wartość kontraktu wzrosła do 101,5 mln EUR.

Spółka realizowała również prace nad optymalizacją koncepcji wykorzystania instalacji ROSE opartej o technologię Kellog Brown & Root w ramach realizowanej konfiguracji Programu 10+. W dniu 25 lipca odbyło się spotkanie w Londynie z licencjodawcą, w sierpniu wysłano do Houston (USA) próbki pozostałości próżniowej oraz podpisano porozumienie w sprawie analiz technologicznych. We wrześniu odbyła się wizyta referencyjna w rafinerii w USA i przeprowadzono testy na porównywalnej instalacji. Powyższe działania miały na celu wypracowanie założeń w celu weryfikacji projektu bazowego tej instalacji.

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

W dniu 23 lipca 2007 roku uzyskano uprawomocnione pozwolenie na budowę instalacji hydrodsiarczenia (HDS). Dnia 20 sierpnia mocy prawnej nabrała decyzja o pozwoleniu na budowę nowego wjazdu na teren Grupy LOTOS S.A.

W okresie III kwartału 2007 roku prowadzone były prace związane z pozyskaniem finansowania dla realizacji Programu 10+ z udziałem doradców Spółki i instytucji finansowych.

Firma Stone & Webster przeprowadziła analizę techniczną Programu 10+ dla instytucji finansujących. Raport ze wstępnego *due diligence* pozytywnie ocenił Program. Aktualnie trwa proces ostatecznego badania z uwzględnieniem zawartych kontraktów EPC, instalacji ROSE w konfiguracji Programu, a także szczegółowa analiza techniczna rafinerii i Programu.

Analizę rynkową Programu 10+ zlecono firmie Wood MacKenzie. Potwierdziła ona możliwość uplasowania na rynku europejskim dodatkowych ilości produktów wytwarzanych przez Grupę LOTOS. – bez konieczności zawierania długoterminowych kontraktów. Pozytywnie zweryfikowano także zakładaną przez Grupę LOTOS wielkość sprzedaży krajowej. Przeprowadzono analizę porównawczą konkurencyjności Grupy LOTOS przed i po wdrożeniu Programu 10+ w porównaniu do 107 rafinerii europejskich.

Zakończono proces wyboru i zatrudnienia doradców w celu przeprowadzenia przeglądu prawnego i *due diligence* dla potrzeb ubezpieczenia. Na podstawie otrzymanych ofert dokonano wyboru kancelarii prawnej Linklaters na doradcę prawnego dla instytucji finansowych, który odpowiada za przeprowadzenie prawnego *due diligence* Programu 10+ i Grupy LOTOS. Doradca instytucji finansowych będzie współdecydował o ostatecznej treści dokumentów finansowych związanych z finansowaniem Programu, w tym: umów kredytowych, pakietu zabezpieczeń prawnych i innych. Jako doradcę ubezpieczeniowego dla instytucji finansowych wybrano firmę Miller. Aktualnie finalizowane są prace nad strategią ubezpieczeniową Programu oraz badaniem *due diligence* dla potrzeb ubezpieczenia realizowane przez firmę Miller.

Specjalny zespół w kooperacji z Komitetem Zarządzania Ryzykiem Grupy LOTOS S.A. opracowuje koncepcję zabezpieczenia marży rafinerijnej w okresie realizacji Programu.

Grupa LOTOS wdraża program rekrutacji pracowników, którzy, po odpowiednim przeszkoleniu i pozyskaniu doświadczenia w pracy w rafinerii, będą w przyszłości operatorami instalacji Programu 10+.

3 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

W segmencie poszukiwań i wydobycia w III kwartale 2007 roku prowadzono wydobycie ropy naftowej i gazu ze złoża B3. Całkowite wydobycie ropy wyniosło 48.123 ton, a gazu 4.655.100 m³. Sprzedaż ropy naftowej do Grupy LOTOS (faktyczne dostawy tankowcem) wyniosła 57.564 ton. Petrobaltic przesłał całość produkcji tankowcem do Grupy LOTOS, a gaz rurociągiem do elektrowni Energobaltic Sp. z o.o. we Władysławowie.

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

- zakończenie pierwszego etapu rekonstrukcji odwiertów B3-9 i B3-15,
- rekonstrukcję odwiertu B3-7 i wznowienie produkcji z użyciem pompy wglębnej,
- przygotowanie do wiercenia otworu B8-Z1 i wznowienia eksploatacji na B8,
- wdrażanie nowych programów informatycznych w modelowaniu otworów wiertniczych i prowadzeniu analiz ekonomicznych projektów naftowych,
- przygotowanie do uruchomienia podmiotu zależnego Grupy LOTOS S.A. w Norwegii.

4 PROJEKT PROSTA

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

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

- w dniu 24 lipca 2007 roku oddano do użytku własną stację paliw w Opolu,
- kontynuowano kompleksowy program instalacji modułów LPG na stacjach nabytych od ExxonMobil i Slovnaft,
- włączono do programu Partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” pięć nowych stacji: w Serocku, Szczecinie, Koszalinie, Nidzicy i Koźlenicach.

Na dzień 30 września 2007 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 373 obiektów, z czego 132 stanowiły obiekty będące własnością LOTOS Paliwa (COCO/CODO), 64 stacje partnerskie (DOFO) i 177 stacji patronackich (DODO). Podpisano łącznie 86 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 przewyższa liczbę stacji patronackich.

5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)

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

Należąca do LOTOS Czechowice spółka zależna LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o. kontynuowała budowę wytwórni estrów metylowych. Zakończony został etap prac budowlanych dotyczących zasadniczej części instalacji i obecnie prowadzony jest montaż urządzeń technologicznych. Ponadto prowadzone są prace związane z infrastrukturą niezbędną do funkcjonowania całego przedsięwzięcia (zbiorniki, przyłącza energetyczne itp.). Zakończenie realizacji inwestycji planowane jest na kwiecień 2008 roku.

W LOTOS Jasło prowadzone były prace związane z włączeniem części terenów należący do rafinerii w obszar Tarnobrzeskiej Specjalnej Strefy Ekonomicznej. W zamierzeniu tereny te mają być obszarem nowych inwestycji spółek rynkowych Grupy LOTOS w Jaśle: LOTOS Asphalt Sp. z o.o. planuje wybudowanie fabryki produkującej papę, a LOTOS Parafiny – fabryki świec.

LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło dokonały inwentaryzacji i wyceny zbędnych aktywów (nieruchomości) i przedstawiły ofertę ich zagospodarowania zainteresowanym podmiotom.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W III kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 74,74 USD/bbl co stanowiło wzrost w stosunku do II kwartału 2007 roku o 5,99 USD/bbl (8,7%) i wzrost w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 5,14 USD/bbl (7,4%).

Wyższym cenom ropy naftowej w III kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył spadek dyferencjału z notowań Brent/Ural z 3,72 USD/bbl w II kwartale 2007 roku do 2,76 USD/bbl w trzecim kwartale 2007 roku (-25,8%). W stosunku do III kwartału 2006 roku dyferencjał z notowań Brent/Ural spadł z 3,70 USD/bbl (-25,4%).

W III kwartale 2007 roku nastąpił spadek średniego poziomu marży rafinerijnej o 28,4% do 5,49 USD/bbl, w porównaniu do 7,67 USD/bbl w II kwartale 2007 roku. W stosunku do analogicznego okresu 2006 roku marża rafinerijna wzrosła o 0,26 USD/bbl t.j. o 5,0%.

Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do II kwartału 2007 roku spadła o 34,0% do 154,9 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 5,9% do 119,7 USD/tonę.

6.2 Dane operacyjne

W III kwartale 2007 roku przerobiono 1.554,9 tys. ton ropy, co stanowiło 102,8% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.387,6 tys. ton, co w strukturze przerobu stanowiło 89,2%. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 77,6 tys. ton (5,0% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Kuwait – 84,9 tys. ton (5,5% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Forties – 3,7 tys. ton (0,2% udziału w strukturze przerobu) oraz ropa naftowa Troll – 1,1 tys. ton (0,1% udział w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w III kwartale 2007 roku 340,5 tys. ton benzyn motorowych, 804,3 tys. ton oleju napędowego, 84,3 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 47,4 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 130,5 tys. ton paliwa lotniczego, 340 tys. ton asfaltów i 145 tys. ton pozostałych produktów (64,3 tys. ton LPG, 11,8 tys. ton oleje silnikowe, 28,7 tys.

ton oleje bazowe, 11,5 tys. ton pozostałe oleje, 15 tys. ton parafiny/gacze parafinowe, 9,7 tys. ton siarka, 1,1 tys. ton plastyfikator, 2,9 tys. ton pozostałe ropopochodne).

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS w III kwartale 2007 roku zmalało w stosunku do II kwartału 2007 roku do poziomu 5.159 osób, tj. o 367 osób. Spadek zatrudnienia spowodowany był trwającym procesem restrukturyzacji spółek LOTOS Paliwa i LOTOS Jasło.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Rachunek zysków i strat

W III kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 3.535,4 mln zł i spadły o 4,5% w stosunku do III kwartału 2006 roku, przede wszystkim na skutek znacznego umocnienia się złotówki. Średni kurs dolara w III kwartale 2007r. obniżył się o 0,35 zł/USD, tj. o 11,2% w stosunku do średniego kursu USD w III kwartale 2006 roku. Średnia cena sprzedaży produktów netto obniżyła się o 7,6% z 2.022 zł/t w III kwartale 2006 roku do 1.869 zł/t w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w III kwartale 2007 roku 1.892,1 tys. ton i zwiększył się w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 61,3 tys. ton, tj. o 3,3%. W analizowanym kwartale nastąpił znaczny wzrost wolumenu sprzedaży w grupie olejów napędowych, asfaltów i komponentów asfaltowych oraz gazów płynnych przy równoczesnym spadku masy sprzedaży benzyn, olejów opałowych (zarówno lekkiego jak i ciężkiego) oraz paliwa JET A-1.

Koszt własny sprzedaży w III kwartale 2007 roku wyniósł 3.014,7 mln zł i obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 5,9%. Jednostkowy koszt własny wyniósł w III kwartale 2007 roku 1.593 zł/t, tj. o 9,0% mniej niż w III kwartale 2006 roku. Większy spadek jednostkowego kosztu własnego sprzedaży niż ceny netto sprzedanych produktów spowodował wzrost zysku brutto ze sprzedaży w III kwartale 2007 roku w porównaniu z III kwartałem 2006 roku o 4,8%, do poziomu 520,8 mln zł. Główną przyczyną wzrostu zysku brutto ze sprzedaży był wzrost średniej marży rafineryjnej z notowań z 5,23 USD/bbl w III kwartale 2006 roku do 5,49 USD/bbl w III kwartale 2007 roku.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2007 roku osiągnęły poziom 178,3 mln zł, tj. o 3,7% mniej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Koszty ogólnego zarządu, na skutek zwiększenia skali działalności przedsiębiorstwa, wzrosły w analizowanym okresie o 27,0% w porównaniu z III kwartałem 2006 roku i osiągnęły poziom 78,1 mln zł.

Zysk operacyjny osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2007 roku wyniósł 256,5 mln zł i wzrósł o 2,0 mln zł w stosunku do zysku operacyjnego wypracowanego w analogicznym okresie 2006 roku.

Saldo na działalności finansowej Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. w okresie III kwartału 2007 roku wyniosło +46,2 mln zł, tj. o 26,4 mln zł więcej niż w III kwartale 2006 roku. Główny wpływ na wygenerowanie zysku na tej działalności miała znaczna aprecjacja złotego, a w następstwie wysoki poziom dodatnich różnic kursowych.

Zysk przed opodatkowaniem w III kwartale 2007 roku wyniósł 302,6 mln zł i był wyższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 28,4 mln zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w III kwartale 2007

roku wyniósł 247,4 mln zł., co stanowi 14,1% wzrost w porównaniu z III kwartałem 2006 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 236,8 mln zł.

7.2 Bilans

Na dzień 30 września 2007 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 9.152,5 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu 9 miesięcy 2007 roku o 1.388,9 mln zł. Powyższy wzrost spowodowany był głównie przyrostem poziomu zapasów o 661,3 mln zł na skutek wymaganej ustawą o zapasach ropy naftowej, produktów naftowych i gazu ziemnego wyższej masy zapasów obowiązkowych oraz na skutek wzrostu cen ropy i produktów naftowych na koniec III kwartału 2007 roku w porównaniu z cenami z końca 2006 roku. Ponadto, w związku z realizowanymi inwestycjami związanymi z Programem 10+ nastąpił znaczny wzrost stanu zaliczek na środki trwałe w budowie (+395,7 mln zł). W ciągu 3 kwartałów 2007 roku nastąpił, związany z wyższymi cenami produktów z końca III kwartału 2007r. od cen produktów z końca 2006 roku, wzrost o 283,9 mln zł stanu należności z tytułu dostaw oraz wzrost o 175,5 mln zł stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Równocześnie nastąpił spadek o 152,2 mln zł stanu krótkoterminowych aktywów finansowych oraz spadek o 47,9 mln zł stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Stan kapitałów własnych na 30 września 2007 wyniósł 5.900,8 mln zł, tj. wzrósł w okresie styczeń – wrzesień 2007 roku o 498,9 mln zł, głównie na skutek wzrostu zysków zatrzymanych.

Stan zobowiązań długoterminowych w okresie 3 kwartałów 2007 roku uległ zmniejszeniu o 2,5%, głównie na skutek spadku poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych i na koniec września 2007 roku wyniósł 701,3 mln zł.

W związku ze wzrostem w analizowanym okresie stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek o 540,1 mln zł oraz wzrostem - głównie na skutek wyższych cen surowca - stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 382,2 mln zł, w okresie 9 miesięcy 2007 roku stan zobowiązań krótkoterminowych zwiększył się o 908,3 mln zł i wyniósł na koniec okresu 2.550,3 mln zł.

7.3 Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. na koniec września 2007 roku wyniósł 287,1 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec września 2006 roku o 623,8 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w III kwartale 2007 roku wyniosły 25,6 mln zł, co oznacza spadek o 226,1 mln zł, w porównaniu do przepływów środków pieniężnych w III kwartale 2006 roku. Na niski poziom środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w III kwartale 2007 roku wpłynęło przede wszystkim zwiększenie stanu należności o 188,9 mln zł oraz zwiększenie stanu zapasów o 163,8 mln zł. Do głównych czynników zwiększających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą zysk netto w wysokości 247,4 mln zł, amortyzacja w kwocie 76,8 mln zł, zwiększenie stanu zobowiązań o 29,2 mln zł oraz zmniejszenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 11,3 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w III kwartale 2007 roku wyniosły -180,5 mln zł i w porównaniu z III kwartałem 2006 roku, w którym wynosiły one -185,4 mln zł, ich stan uległ zmianie o 5,0 mln zł. Zmiana ta została spowodowana przede wszystkim niższymi o 15,7 mln zł wydatkami związanymi z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych w III kwartale 2007 roku w porównaniu z III kwartałem 2006 roku. Ujemne saldo środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej w III kwartale

2007 roku wystąpiło na skutek wydatków związanych z działalnością inwestycyjną w łącznej wysokości 206,3 mln zł, głównie na zakup środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych, zaliczki na środki trwałe w budowie oraz nabycie Krak Gaz Sp. z o.o. Równocześnie w III kwartale 2007 roku nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o 25,8 mln zł na skutek otrzymanych dywidend i odsetek.

W III kwartale 2007 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło -36,2 mln zł, co przy dodatnim saldzie w III kwartale roku poprzedniego wynoszącym 18,0 mln zł oznacza znaczny spadek. Różnica ta jest następstwem, przede wszystkim, zapłaconych w III kwartale 2007 roku dywidend akcjonariuszom jednostki dominującej w wysokości 40,9 mln zł oraz mniejszych o 11,4 mln zł wpływów z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w III kwartale 2007 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Tabela 1 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	III kw. 2007	I-III kw. 2007	III kw. 2007	I-III kw. 2007	III kw. 2007	I-III kw. 2007	III kw. 2007	I-III kw. 2007
Przychody ze sprzedaży	90	223	3.461	9.012	361	898	122	332
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	80	201	305	794	-	1	113	312
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	10	22	3.156	8.218	361	897	9	20
Koszty operacyjne	-59	-140	-3.246	-8.552	-368	-921	-115	-311
Korekty	15	24	-1	-	-2	-1	-2	-4
Zysk operacyjny	46	107	214	460	-9	-24	5	17
Amortyzacja	12	36	55	162	8	23	2	6
EBITDA	58	143	269	622	-1	-1	7	23

Źródło: Grupa LOTOS

8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w III kwartale 2007 roku wyniosły 90 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 59 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 46 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 58 mln zł.

Obecnie eksploatowane jest wyłącznie złożo B3. W związku z optymalizacją wsadu uzysków w III kwartale 2007 roku przerobiono więcej lekkiej ropy Rozewie niż wydobyto. Sprzedaż ropy Rozewie przez Petrobaltic do Grupy LOTOS wyniosła 57,6 tys. ton, a przerób ropy Rozewie w Rafinerii w Gdańsku wyniósł 77,6 tys. ton.

8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w III kwartale 2007 roku wyniosły 3.461 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 214 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 269 mln zł. Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w III kwartale 2007 roku wyniosła 7,8%, a rentowność operacyjna wyniosła 6,2%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w III kwartale 2007 roku istotny wpływ miały warunki rynkowe w III kwartale w porównaniu do II kwartału 2007 roku tj. spadek zarówno marży rafineryjnej o 28,4%, jak i dyferencjału Brent/Ural o 25,8%. W porównaniu do III kwartału 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 5,0% do 5,49 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural spadł o 25,4% do 2,76 USD/bbl.

8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w III kwartale 2007 roku wyniosły 361 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -9 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł -1 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w III kwartale 2007 roku wygenerowane przez obszar detaliczny, wpływ miały przede wszystkim pogorszenie warunków rynkowych oraz proces związany z restrukturyzacją i budową optymalnej struktury sieci stacji.

Na koniec III kwartału 2007 roku liczba stacji własnych wyniosła 132 (wzrost o jedną stację własną), liczba stacji partnerskich wyniosła 64 (wzrost o pięć stacji), a liczba stacji patronackich spadła do 177 (spadek o dwie stacje). Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 86 umów.

Obszar pozostałej działalności

W III kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 122 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 5 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 7 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 III kwartale 2007 roku.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS, zgodnie z przyjętymi zasadami wyceny zapasów, stosuje do wyceny rozchodu zapasów metodę średniej ważonej ceny nabycia. Stosowanie takiej metody wyceny zapasów powoduje opóźnienie przenoszenia efektów zmiany cen ropy w stosunku do cen wyrobów gotowych. W związku z powyższym, wzrostowa tendencja cen ropy na rynkach światowych wpływa pozytywnie, a tendencja spadkowa wpływa negatywnie na osiągnięte wyniki finansowe. Zysk operacyjny uwzględniający powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 1.

Wpływ zastosowania metody LIFO do wyceny zapasów został zaprezentowany w pozycji nr 2, a skonsolidowany zysk operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za III kwartał 2007 roku (wraz z danymi porównywalnymi za III kwartał 2006 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 3.

Tabela 2 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

I.p.	mln zł	III kw. 2007	III kw. 2006	Zmiana	I-III kw. 2007	I-III kw. 2006	Zmiana
1.	Zysk operacyjny	256,5	254,5	0,8%	560,3	720,1	-22,2%
2.	Efekt LIFO	-107,5	64,0	268,0%	-235,1	-36,3	548,3%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	149,0	318,5	-53,2%	325,2	683,9	-52,4%

Źródło: Grupa LOTOS

W III kwartale 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 107,5 mln zł w porównaniu do spadku wyniku operacyjnego o 64,0 mln zł w III kwartale 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 149,0 mln zł w III kwartale 2007 roku i 318,5 mln zł w III kwartale 2006 roku.

W ujęciu narastającym na koniec III kwartału 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 235,1 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 36,3 mln zł w za okres I-III kwartał 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 325,2 mln zł na koniec III kwartału 2007 roku i 683,9 mln zł na koniec III kwartału 2006 roku.

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