



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA LOTOS S.A.

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

Gdańsk, 15 maja 2007 roku

Wprowadzenie

W I 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 oraz sprzedaży detalicznej paliw. W szczególności prowadzone były prace związane z realizacją podstawowej inwestycji rozwojowej Grupy LOTOS – projektu PKRT, przygotowaniem do zwiększenia wydobycia ropy naftowej z własnych źródeł oraz dywersyfikacją dostaw ropy naftowej. Ponadto prowadzono bieżące działania operacyjne obejmujące maksymalizację przerobu ropy naftowej, utrzymanie bieżącej pracy instalacji rafineryjnych, maksymalizację sprzedaży produktów, optymalne wykorzystanie kontrolowanych aktywów wydobywczych i rafineryjnych oraz dalsze wzmocnienie pozycji rynkowej Spółki.

Działania realizowane w I kwartale 2007 roku, których celem było maksymalnie efektywne wykorzystanie aktywów oraz możliwości rozwoju w regionie basenu Morza Bałtyckiego, prowadzone były z uwzględnieniem obserwowanych zmian w otoczeniu rynkowym, długo i średnioterminowych trendów w sektorze naftowym, posiadaną pozycję rynkową i finansową oraz możliwie optymalnym wykorzystaniem lokalizacji rafinerii. Kluczowymi elementami prowadzonych działań, stanowiącymi podstawę dla budowy wartości Spółki dla akcjonariuszy, są strategiczne programy rozwojowe realizowane w ramach Grupy Kapitałowej:

- Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego Grupy LOTOS („PKRT”).
- 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.

W ramach Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego w I kwartale 2007 roku prowadzone były dalsze negocjacje z firmami Fluor oraz konsorcjum UHDE/Technip w zakresie uzgodnienia ostatecznych warunków, w celu uruchomienia fazy realizacji inwestycji. Realizacja inwestycji będzie stopniowo uruchamiana w oparciu o przygotowane na przełomie marca i kwietnia 2007 roku porozumienia wstępne.

Po zakończeniu przez Uhde Edeleanu prac nad projektem bazowym instalacji destylacji ropy naftowej (CDU) o mocach 4,5 mln ton, trwała procedura przetargowa na realizację instalacji w oparciu o oferty otrzymane od 6 międzynarodowych firm inżynierskich. Kontynuowana była także realizacja instalacji hydroodsierczania olejów napędowych (HDS) zgodnie z kontraktem z firmą ABB Lummus Global.

W obszarze poszukiwań i wydobycia w I kwartale 2007 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej ze złoża B3. Ponadto trwały prace przygotowawcze do uruchomienia wydobycia z nowych złóż ropy oraz prowadzono analizę potencjalnych geologicznych zasobów węglowodorów w polskiej strefie ekonomicznej, w wyniku której zakres poszukiwań Petrobaltic S.A. może się poszerzyć. W ramach Programu dywersyfikacji dostaw ropy naftowej, zakontraktowano ładunek ropy naftowej Forties z Morza Północnego. Dostawa miała miejsce do Rafinerii w Gdańsku w lutym za pośrednictwem Naftoport.

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

Średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 57,8 USD/bbl (spadek o 6,3% w stosunku do I kwartału 2006 roku i 3,1% w stosunku do IV kwartału 2006 roku). Niższym cenom ropy naftowej towarzyszył dalszy spadek dyferencjału Brent/Ural. Dyferencjał Brent/Ural spadł w I kwartale 2007 roku do 3,4 USD/bbl (o 5,6% w stosunku do I kwartału i 2006 i 2,6% w stosunku do IV kwartału 2006 roku). W I kwartale 2007 roku wystąpił wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej do 4,8 USD/bbl (wzrost o 17,1% w stosunku do I kwartału 2006 roku). Wzrost marży rafineryjnej wynika w szczególności ze wzrostu marży z notowań podstawowych produktów, w tym benzyn do poziomu 133,1 USD/tonę i oleju napędowego do poziomu 109,0 USD/tonę.

Pomimo postępu operacyjnego niektórych instalacji w I kwartale 2007 roku, w tym instalacji hydrokrakingu, poziom wykorzystania nominalnych zdolności przerobowych wyniósł 101,7%.

W I kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 2.548,8 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 52,9 mln zł, zysk netto działalności kontynuowanej wyniósł 62,8 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 56,0 mln zł. W stosunku do I kwartału 2006 roku przychody spadły o 5,3%, zysk operacyjny spadł o 59,5%, zysk netto z działalności kontynuowanej obniżył się o 46,6%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej obniżył się o 45,5%. Wpływ efektu wyceny zapasów metodą LIFO na wynik operacyjny był nieznacznie dodatni i wyniósł 1,9 mln zł zwiększając wynik operacyjny do poziomu 54,8 mln zł.

Istotny wpływ na poziom przychodów Grupy Kapitałowej miał spadek notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych. Średnia cena sprzedaży netto produktów i towarów obniżyła się o 6,6% z 1.683 zł/tonę w I kwartale 2006 roku do 1.571 zł/tonę w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży w I kwartale 2007 roku wyniósł 1.622,0 tys. ton i wzrósł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 23,6 tys. ton, tj. o 1,5%.

Zysk brutto ze sprzedaży spadł w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku z uwagi na równoczesne wystąpienie szeregu czynników rynkowych i operacyjnych, które negatywnie wpłynęły na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej. Główne przyczyny spadku zysku brutto ze sprzedaży w porównaniu do I kwartału 2006 roku to:

- postój operacyjny instalacji hydrokrakingu rafinerii w Gdańsku w związku z wymianą katalizatora, który spowodował wzrost kosztów operacyjnych (koszty remontu) oraz ograniczył możliwość generowania marży rafineryjnej w pierwszej połowie marca 2007 roku,
- pogorszenie warunków zakupu ropy Ural, wywołane niepewnością rynkową w związku ze wstrzymaniem w styczniu 2007 roku dostaw ropy rurociągiem „Przyjaźń” w styczniu,
- zniesienie ulgi z tytułu stosowania komponentu z tworzyw sztucznych do produkcji benzyn i olejów napędowych co spowodowało konieczność wygaszenia tej działalności w LOTOS Jasło oraz brak przerobu ropy w LOTOS Czechowice,
- obowiązek gromadzenia coraz większej masy zapasów obowiązkowych, który przełożył się na wzrost kosztów logistyki i magazynowania,

- ujemny wpływ wyceny zapasów na zysk brutto ze sprzedaży, w porównaniu do dodatniego wpływu w I kwartale 2006 roku,
- umocnienie wartości złotego.

Jednocześnie Zarząd Grupy LOTOS ocenia, iż wyniki Grupy LOTOS w I kwartale 2007 roku są zgodne z oczekiwaniami Spółki na rok 2007 i nie odbiegają od przewidywań Zarządu. Zdarzenia, które spowodowały obniżenie wyniku w stosunku do I kwartału 2007 roku mają w większości charakter wydarzeń jednorazowych przewidzianych przez Spółkę.

W celu przedstawienia inwestorom obrazu wyników operacyjnych po I kwartale 2007 roku Zarząd Grupy LOTOS przekazuje do publicznej wiadomości szacunkowe wyniki finansowe i operacyjne za kwiecień 2007 roku. Zgodnie z wstępnymi danymi wynik operacyjny skonsolidowanej Grupy Kapitałowej w kwietniu wyniósł 60,0 mln zł, a wynik EDITDA wyniósł 85,0 mln zł. W kwietniu 2006 roku przerób ropy w Rafinerii w Gdańsku wyniósł 507,4 tys ton, a wykorzystanie zdolności przerobowych wyniosło 102,9%. Sprzedaż produktów naftowych przez Grupę LOTOS wyniosła 577,5 tys ton. Przerób instalacji hydrokrakingu wyniósł 140,4 tys. ton, co oznacza iż jego obecne zdolności są w pełni wykorzystywane.

Grupa LOTOS wdraża obecnie Program Doskonałości Operacyjnej i Zarządczej (realizowany wspólnie z Koncernem Shell) oraz Program Rozwoju i Optymalizacji Struktur Handlowych. Podjęto również prace nad przygotowaniem kompleksowego Programu Optymalizacji Kosztów Operacyjnych. Prowadzone działania mają usprawnić zarządzanie podmiotem o strukturze holdingowej i umocnić pozycję Grupy LOTOS na rynku produktów naftowych w Polsce. Jednocześnie Zarząd Grupy LOTOS podjął decyzję o zakończeniu analiz związanych z możliwością nabycia aktywów Rafinerii Nafty Glimar od Syndyka Masy Upadłościowej i rezygnacji z uczestnictwa w prowadzonym przetargu.

Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego

W zakresie realizacji Programu Kompleksowego Rozwoju Technologicznego, największego projektu inwestycyjnego Spółki, a zarazem kluczowego dla przyszłego wzrostu jej wartości, działania Spółki w I kwartale 2007 roku skupione były na analizie otrzymanych ofert, przygotowaniu kontraktacji i uruchamianiu fazy realizacji inwestycji.

Kontynuowane były działania, których celem jest rozpoczęcie budowy nowej instalacji destylacji ropy (CDU). Uhde Edeleanu zakończył opracowanie projektu bazowego CDU. Prowadzony był przetarg na realizację instalacji w oparciu o oferty otrzymane od 6 międzynarodowych firm inżynierskich. W wyniku wybudowania nowej instalacji CDU przerób ropy w rafinerii Grupy LOTOS w Gdańsku zwiększy się do 10,5 mln ton rocznie w 2010 roku, z obecnych 6 mln ton rocznie.

Realizowana była instalacja hydroodsiarczania olejów napędowych (HDS) w ramach kontraktu z firmą ABB Lummus Global w formule „pod klucz”. Osiągnięte zostały kolejne etapy projektowania technicznego, oraz złożono zamówienia na główne aparaty i maszyny (reaktor, separatory, kompresory). Wybudowanie HDS umożliwi zwiększenie produkcji olejów napędowych i sprostanie wymogom jakościowym, które będą obowiązywać od 2009 roku (max. zawartość siarki 10 ppm S).

W I kwartale 2007 roku prowadzono negocjacje z firmą Fluor oraz konsorcjum UHDE/Technip, na bazie ofert złożonych w połowie grudnia 2006 roku, obejmujących realizację instalacji projektu PKRT (w tym przede wszystkim instalacji hydrokrakingu oraz instalacji pomocniczych i rozbudowę infrastruktury). W trakcie negocjacji obaj oferenci skorygowali oferty na zmodyfikowanych warunkach. Na przełomie marca i kwietnia 2007 roku miały miejsce dalsze intensywne negocjacje, w wyniku, których stopniowo uruchamiana będzie realizacja inwestycji w oparciu o przygotowywane porozumienia wstępne.

Wraz z końcem 2006 roku zostały praktycznie zakończone prace przygotowujące plac budowy dla PKRT (wyrównanie terenu, drenaż, podłączenia elektryczne itd.). W I kwartale 2007 roku prowadzane były prace związane z przygotowaniem zaplecza budowy (przygotowanie wjazdu, dróg wewnętrznych, budynków itp. dla służb i firm realizujących inwestycję).

Projekt PROSTA

W I 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 5 stycznia 2007 roku oddano do użytku własną stację paliw w Katowicach,
- zakupiono grunt z pozwoleniem na budowę stacji paliw w Opolu,
- kontynuowano kompleksowy program instalacji modułów LPG na stacjach nabytych od ExxonMobil i Slovnaft,
- włączono do programu Partnerstwa handlowego „Rodzina LOTOS” dwie nowe stacje w Tarnowie i Opatówku koło Kalisza.

W I kwartale 2007 roku kontynuowany był również proces dezinwestycyjny mający na celu optymalizację struktury sieci stacji paliw i racjonalizację aktywów w obszarze nieruchomości. W ramach tego procesu sprzedano jedną stację paliw.

Na dzień 31 marca 2007 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 371 obiektów, z czego 132 stanowiły obiekty będące własnością Grupy LOTOS (COCO/CODO), 59 stacje partnerskie (DOFO) i 180 stacje patronackie (DODO). Zgodnie z założeniami projektu PROSTA dotyczącymi przechodzenia stacji patronackich na inną platformę operacyjną, łączna liczba wysokomarżowych stacji własnych i franszysowych w I kwartale 2007 roku po raz pierwszy przekroczyła liczbę stacji patronackich.

Petrobaltic i obszar wydobywania

W obszarze wydobywania w I kwartale 2007 roku prowadzono eksploatację złoża B3, z którego wydobyto 47,5 tys. ton ropy naftowej. Całość surowca wydobytego w I kwartale ze złoża B3 została przesłana do rafinerii w Gdańsku. Jednocześnie w I kwartale 2007 roku trwały prace przygotowawcze do uruchomienia wydobywania z nowych złóż ropy naftowej w regionie basenu Morza Bałtyckiego. Ponadto prowadzono analizę potencjalnych geologicznych zasobów węglowodorów w polskiej ekonomicznej strefie Morza Bałtyckiego, co może znacznie poszerzyć zakres poszukiwań Petrobaltic S.A.

Rafinerie Południowe (LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło)

W I kwartale 2007 roku kontynuowane były działania restrukturyzacyjne dostosowujące spółki LOTOS Jasło i LOTOS Czechowice do funkcjonowania w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS. W związku z wygaśnięciem ulgi tworzywowej, tj. ulgi w podatku akcyzowym z tytułu stosowania do produkcji paliw komponentu z tworzyw sztucznych, kierownictwo LOTOS Jasło prowadziło prace związane z restrukturyzacją działalności Spółki i zakończeniem działalności recyklingowej tworzyw sztucznych.

W ramach realizacji Strategii Grupy LOTOS i przewidzianego w niej kształtowania płaskiej struktury korporacyjnej Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS oraz polityki likwidacji drugiego poziomu spółek zależnych, w I kwartale 2007 roku trwały przygotowania transakcji kapitałowych, których przeprowadzenie planowane jest w kolejnych kwartałach.

Informacje rynkowe i operacyjne

W I kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 57,8 USD/bbl i był niższy od średniego poziomu notowań w analogicznym okresie 2006 roku o 3,9 USD/bbl (6,3%) oraz niższy o 1,8 USD/bbl tj. o 3,1% w porównaniu z notowaniami w IV kwartale 2006 roku. Niższymi cenami ropy naftowej w I kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył dalszy spadek dyferencjału Brent/Ural. Dyferencjał Brent/Ural spadł w I kwartale 2007 roku do 3,4 USD/bbl z 3,6 USD/bbl w analogicznym okresie 2006 roku, tj. o 5,6%, a w stosunku do IV kwartału 2006 roku spadek dyferencjału wyniósł 2,6%.

Należy zauważyć, iż w I kwartale 2007 roku nastąpił 59,0% wzrost średniego poziomu marży rafinerijnej do 4,8 USD/bbl, w porównaniu do 3,0 USD/bbl w IV kwartale 2006 roku. Jednocześnie w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku marża rafinerijna wzrosła o 0,7 USD/bbl tj. o 17,1%. Wzrost marży rafinerijnej jest związany ze wzrostem średnich marż z notowań na podstawowe produkty, w szczególności benzynę i olej napędowy. Średnia marża z notowań na benzynę wzrosła o 24,5% do 133,1 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 5,7% do 109,0 USD/tonę.

W I kwartale 2007 roku, zgodnie z planem, Grupa LOTOS przeprowadziła prace naprawczo-konserwacyjne podstawowych instalacji produkcyjnych, w tym instalacji hydrokrakingu. Pomimo postępu operacyjnego niektórych instalacji w I kwartale 2007 roku przerobiono 1.504,8 tys. ton ropy, co stanowiło 101,7% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych rafinerii w Gdańsku.

Przerób ropy Ural wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.402,1 tys. ton, co w strukturze przerobu stanowiło 93,2%. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 30,5 tys. ton (2,0% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Kuwait – 13,6 tys. ton (0,9% udziału w strukturze przerobu) oraz ropa naftowa Forties – 58,6 tys. ton (3,9% udziału w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS sprzedała w I kwartale 2007 roku 344 tys. ton benzyn motorowych, 608 tys. ton oleju napędowego, 88 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 349 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 74 tys. ton paliwa lotniczego i 159 tys. ton pozostałych produktów.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS w I kwartale 2007 roku zmalało w stosunku do IV kwartału 2006 roku do poziomu 5.605 osób, tj. o 19 osób. Spadek zatrudnienia spowodowany był głównie odejściem pracowników na emeryturę oraz rozpoczęciem procesu restrukturyzacji spółek LOTOS Paliwa Sp. z o.o. i LOTOS Jasło.

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2007 roku

Rachunek zysków i strat

W I kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 2.548,0 mln zł i spadły o 5,3% w stosunku do I kwartału 2006 roku, głównie na skutek spadku notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych. Średnia cena sprzedaży netto obniżyła się o 6,6% z 1.683 zł/tonę w I kwartale 2006 roku do 1.571 zł/tonę w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej w I kwartale 2007 roku wyniósł 1.622,0 tys. ton i wzrósł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 23,6 tys. ton, tj. o 1,4%. W analizowanym kwartale nastąpił wzrost wolumenu sprzedaży głównie w grupie olejów napędowych oraz asfaltów i komponentów asfaltowych przy równoczesnym spadku masy sprzedaży olejów opałowych i benzyn.

Koszt własny sprzedaży w I kwartale 2007 roku wyniósł 2.273,6 mln zł i obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 3,2%. Jednostkowy koszt własny sprzedaży wyniósł w I kwartale 2007 roku 1.402 zł/t, tj. o 4,6% mniej niż w I kwartale 2006 roku. Większy spadek jednostkowej ceny netto sprzedanych produktów niż jednostkowego kosztu własnego sprzedaży spowodował obniżenie zysku brutto ze sprzedaży w I kwartale 2007 roku, w porównaniu z I kwartałem 2006 roku o 19,6%, do poziomu 274,4 mln zł. Główne przyczyny spadku zysku brutto ze sprzedaży to zwiększona aktywność remontowa, w szczególności planowy postój operacyjny instalacji hydrokrakingu rafinerii w Gdańsku w związku z wymianą katalizatora, pogorszenie warunków zakupu ropy Ural, niższe wyniki Rafinerii Południowych, w wyniku zniesienia ulgi z tytułu stosowania do produkcji benzyn i olejów napędowych komponentu z tworzyw sztucznych oraz zaprzestania przerobu ropy naftowej w LOTOS Czechowice, konieczność gromadzenia coraz większej masy zapasów obowiązkowych, oraz umocnienie się kursu złotówki.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę LOTOS w I kwartale 2007 roku osiągnęły poziom 165,3 mln zł, tj. o 17,0% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główne przyczyny tego wzrostu to 8,6% wzrost wolumenu sprzedaży eksportowej i przejęcie przez Spółkę w całości kosztów transportu w eksporcie oleju opałowego oraz Paliwa Jet A-1. Koszty ogólnego zarządu wzrosły w analizowanym okresie o 18,4% w porównaniu z I kwartałem 2006 roku i osiągnęły poziom 73,6 mln zł, głównie na skutek zwiększonej skali działalności przedsiębiorstwa. Grupa Kapitałowa wykazała w I kwartale 2007 zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 17,4 mln zł, tj. wynik o 24,7 mln zł większy od straty w I kwartale roku ubiegłego. Zysk operacyjny osiągnięty przez Grupę Kapitałową w ciągu trzech pierwszych miesięcy 2007 roku wyniósł 52,9 mln zł i obniżył się w stosunku do I kwartału 2006 roku o 77,8 mln zł. Odchylenie zysku operacyjnego w I kwartale 2007 roku w stosunku do I kwartału 2006 roku zostało zmniejszone o dodatnie saldo na działalności finansowej wynoszące w I kwartale 2007 roku 28,0 mln zł (19,1 mln zł w I kwartale 2006 roku).

Zysk przed opodatkowaniem w I kwartale 2007 roku wyniósł 80,9 mln zł i był niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 68,9 mln zł. Zysk netto z działalności

kontynuowanej w I kwartale 2007 roku wyniósł 62,8 mln zł, co stanowi 46,6% spadek w porównaniu z I kwartałem 2006 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 56,0 mln zł.

Bilans

Na dzień 31 marca 2007 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wynosiła 8.002,7 mln zł, co stanowi wzrost w pierwszym kwartale 2007 roku o 76,3 mln zł, spowodowany głównie wzrostem poziomu zapasów o 112,0 mln zł na skutek wzrostu ustawowo wymaganej masy zapasów obowiązkowych oraz wzrostem cen ropy i produktów naftowych na koniec I kwartału 2007 roku w porównaniu z cenami z końca 2006 roku.

Stan kapitałów własnych na dzień 31 marca 2007 wyniósł 5.597,1 mln zł i wzrósł o 62,7 mln zł w okresie I kwartału 2007 roku, na skutek wzrostu o 56,0 mln zł zysków zatrzymanych oraz wzrostu o 6,8 mln zł kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych.

Stan zobowiązań długoterminowych w I kwartale 2007 roku uległ niewielkiemu zmniejszeniu, głównie na skutek spadku poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł na koniec marca 2007 roku 743,5 mln zł. Równocześnie, w związku ze wzrostem stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz spadkiem stanu rezerw krótkoterminowych, w I kwartale 2007 roku zwiększył się stan zobowiązań krótkoterminowych o 20,7 mln zł i wyniósł na koniec okresu 1.662,2 mln zł.

Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS wyniósł 635,5 mln zł na koniec I kwartału 2007 roku i wzrósł w porównaniu do stanu na koniec I kwartału 2006 roku o 77,8 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w I kwartale 2007 roku 64,6 mln zł, co oznacza wzrost o 156,0 mln zł, w porównaniu z ujemnym stanem środków pieniężnych w I kw. 2006 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w I kwartale 2007 roku wpłynęła przede wszystkim amortyzacja w kwocie 75,0 mln zł, zysk netto w wysokości 62,8 mln zł, strata z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 44,9 mln zł, zwiększenie stanu zobowiązań o 18,2 mln zł, dodatnie saldo między podatkiem dochodowym bieżącym a zapłaconym w wysokości 5,4 mln zł. Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą zwiększenie stanu zapasów o 112,0 mln zł, zmniejszenie stanu rezerw o 19,7 mln zł oraz zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 17,1 mln zł.

Wydatki środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w I kwartale 2007 roku wyniosły 52,0 mln zł i zmniejszyły się o 109,9 mln zł w porównaniu z I kwartałem 2006 roku, w którym wynosiły 161,9 mln zł. Zmiana ta wynikała przede wszystkim z mniejszych o 77,1 mln zł wydatków związanych z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych i wynoszących w I kwartale 2007 roku 60,4 mln zł.

W I kwartale 2007 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS było bliskie zera i wyniosło -0,1 mln zł, co przy saldzie w I kwartale roku 2006 wynoszącym 43,2 mln zł oznacza zmniejszenie tej wartości. Różnica wynikała przede wszystkim z mniejszego o 42,8 mln zł dodatniego salda między wpływami a

wydatkami z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w I kwartale 2007 roku od salda w analogicznym okresie roku ubiegłego.

Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w I kwartale 2007 roku, w podziale na obszary działalności wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2006 roku.

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.

(w milionach złotych)	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	1Q06	1Q07	1Q06	1Q07	1Q06	1Q07	1Q06	1Q07
Przychody ze sprzedaży	82	77	2 662	2 508	202	235	63	98
<i>Sprzedaż między obszarami</i>	77	70	184	207	0	0	57	93
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	5	7	2 478	2 301	202	235	6	5
Koszty operacyjne	-29	-45	-2 584	-2 502	-210	-249	-54	-92
Korekty	-2	12	2	13	0	1	-1	-3
Zysk operacyjny	51	44	80	19	-8	-13	8	3
Amortyzacja	11	12	53	53	6	8	2	2
EBITDA	62	56	133	72	-2	-5	10	5

Źródło: Grupa LOTOS

Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w I kwartale 2007 roku wyniosły 77 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 45 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 44 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 56 mln zł.

Istotny wpływ na przychody wygenerowane przez segment wydobywczy w I kwartale 2007 roku miało zakończenie w IV kwartale 2006 roku testowego wydobywania ze złoża B8 oraz spadek cen lekkiej ropy naftowej typu Brent na rynkach międzynarodowych, które są podstawą do obliczania cen ropy Rozewie wydobywanej przez Petrobaltic i sprzedawanej Grupie LOTOS. W porównaniu do I kwartału 2006 roku przychody zmniejszyły się w związku z niższą średnią ceną ropy Brent wynoszącą 57,8 USD/bbl tj. o 6,3% poniżej średniej ceny w I kwartale 2006 oraz niższym poziomem wydobywania, które w okresie sprawozdawczym wyniosło 47,5 tys. ton ropy naftowej w porównaniu do 65,2 tys. ton w I kwartale 2006 roku.

Obszar rafineryjny (produkcja i handel)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w I kwartale 2007 roku wyniosły 2.508 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 19 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 72 mln zł. Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w I kwartale 2007 roku wyniosła 2,9%, a rentowność operacyjna wyniosła 0,8%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w I kwartale 2007 roku istotny wpływ miał postój operacyjny instalacji hydrokrakingu i innych instalacji a także pogarszające się warunki rynkowe dotyczące dyferencjału Brent/Ural tj. 6,4% spadek dyferencjału w stosunku do analogicznego okresu 2006 roku. Postój operacyjny instalacji hydrokrakingu odbył się w pierwszej połowie marca, trwał 13 dni i nie miał istotnego wpływu na skalę oraz regularność dostaw produktów naftowych z Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS. Jednakże z powodu okresowego wyłączenia instalacji hydrokrakingu oraz prowadzonych równolegle prac naprawczo-konserwacyjnych innych instalacji, które wymagały ich okresowego wyłączenia Spółka nie skorzystała w pełni ze wzrostu marży rafineryjnej na rynkach międzynarodowych. Jednocześnie w związku z postojem instalacji, w celu utrzymania rynku, Spółka prowadziła zwiększony import komponentów i towarów. Szacowany ujemny wpływ postoiu na wynik operacyjny, wynikający z ograniczenia możliwości generowania pełnej marży rafineryjnej oraz koszt prac związanych z postojem operacyjnym i innymi pracami remontowymi wyniosły łącznie ok. 28,0 mln zł.

W obszarze rafineryjnym ujemny wpływ na wynik miały także zwiększenie poziomu zapasów obowiązkowych przy niekorzystnych warunkach dotyczących marż oraz dodatkowe koszty wynikające z wygaśnięcia ulgi tworzywowej, która stanowiła podstawę działalności recyklingowej tworzyw sztucznych w LOTOS Jasło, oraz zaprzestanie procesów produkcyjnych w LOTOS Czechowice na koniec I kwartału 2006 roku.

Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w I kwartale 2007 roku wyniosły 235 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -13 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł -5 mln zł.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w I kwartale 2007 roku wygenerowane przez obszar detaliczny, wpływ miały przede wszystkim sezonowość sprzedaży w I kwartale oraz zmniejszony poziom marży w odniesieniu do sprzedaży paliw prowadzonej przez LOTOS Paliwa do stacji partnerskich i patronackich. Na wynik operacyjny obszaru detalicznego wpłynął także wzrost marż jednostkowych na stacjach własnych w I kwartale 2007 roku w stosunku do I kwartału 2006 roku o ponad 4% oraz jednoczesny spadek marż jednostkowych w stosunku do IV kw. 2006 o 30%.

Na koniec I kwartału 2007 roku liczba stacji własnych wyniosła 132 (bez zmian w stosunku do liczby z końca IV kwartału 2006 roku), liczba stacji partnerskich wyniosła 59 (wzrost o 2 stacje), a liczba stacji patronackich spadła do 180 (spadek o 32 stacje). Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 82 umów (5 nowych umów).

Obszar pozostałej działalności

W I kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 98 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 3 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 5 mln zł.

Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w I kwartale 2007 roku

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 I 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.

Skonsolidowany zysk operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za I kwartał 2007 roku (wraz z danymi porównywalnymi za I kwartał 2006 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 2.

Lp.	(w milionach złotych)	I kwartał 2007 roku	I kwartał 2006 roku	Zmiana
1.	Zysk operacyjny	52,9	130,7	-59,5%
2.	Zysk operacyjny wg LIFO	54,8	110,1	-50,2%

Źródło: Grupa LOTOS

W I kwartale 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował spadek wyniku finansowego o 1,9 mln zł do wzrostu wyniku finansowego o 20,6 mln zł w I kwartale 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 54,8 mln zł w I kwartale 2007 roku i 110,1 mln zł w I kwartale 2006 roku

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