



**GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA LOTOS S.A.**

**KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS DO WYNIKÓW ZA  
II KWARTAŁ 2006 ROKU**

Gdańsk, 11 sierpnia 2006 roku

## ***Wprowadzenie***

W II kwartale 2006 roku działania Zarządu Grupy LOTOS koncentrowały się na przygotowaniu, zatwierdzonej 27 czerwca 2006 roku przez Radę Nadzorczą „Strategii Grupy LOTOS do 2012 roku” („Strategia”), zakładającej kontynuację budowy wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez optymalne wykorzystanie potencjału w trzech obszarach działalności (tj. w obszarze wydobywania i pozyskania surowca, obszarze rafineryjnym i obszarze rynkowym). Narzędziami realizacji strategii w poszczególnych obszarach działalności będą programy rozwojowe a , w szczególności Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego (PKRT, Projekt), programu rozwoju i optymalizacji struktur handlowych, program doskonałości operacyjnej i zarządczej oraz programu rozwoju w obszarze wydobywania i zaopatrzenia w ropę naftową.

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

W przypadku projektu PKRT, kluczowego ze względu na realizację Strategii działania w II kwartale 2006 roku obejmowały prace nad rozszerzeniem zakresu tej inwestycji, dalsze prace nad rozwojem technicznym oraz aktualizowanie założeń finansowych Projektu przy udziale niezależnego konsultanta rynkowego – Purvin&Gertz. Równocześnie dokonano aktualizacji szacunku nakładów inwestycyjnych na realizację Projektu. Na podstawie wyników analiz, przeprowadzonych wraz z doradcą finansowym – bankiem BNP Paribas, opartych na uaktualnionych założeniach, zdecydowano o wprowadzeniu odpowiednich zmian w strukturze i zakresie Projektu.

W zakresie projektu PROSTA działania zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, skupiły się na kontynuacji rozbudowy sieci stacji własnych i partnerskich oraz włączeniu do sieci Grupy LOTOS nabytych stacji ESSO i Slovnaft.

Z kolei w odniesieniu do Rafinerii Południowych, w II kwartale 2006 rozpoczęto projekt budowy instalacji produkującej estry metylowe kwasów tłuszczowych, stanowiące dodatek do biodiesla (FAME) oraz kontynuowane były działania restrukturyzacyjne zmierzające do uporządkowania struktury kapitałowej i organizacyjnej działalności grupy kapitałowej na południu Polski, zwłaszcza w obszarze działalności pomocniczej.

Warunki rynkowe do prowadzenia działalności wydobywczej i rafineryjnej w II kwartale 2006 roku były bardzo dobre. Średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 69,58 USD/bbl i był wyższy od notowań w analogicznym okresie roku ubiegłego o 34,8% i jednocześnie wyższy o 12,7% w porównaniu do I kwartału 2006 roku. Wzrostowi cen ropy w drugim kwartale 2006 roku towarzyszył wzrost dyferencjału Ural/Brent. Dyferencjał Ural/Brent wzrósł w II kwartale 2006 roku do 4,87 USD/bbl z 3,58 USD/bbl w analogicznym okresie 2005 roku, a w stosunku do I kwartału 2006 roku wzrost dyferencjału wyniósł 33,1%. W związku ze sprzyjającym otoczeniem rynkowym oraz dużym popytem na produkty naftowe wykorzystanie zdolności przerobowych Grupy LOTOS ukształtowało się na bardzo wysokim poziomie, przekraczając projektowe zdolności przerobowe i osiągając blisko 103%.

W II kwartale 2006 roku, wyniki finansowe Grupy LOTOS uległy znaczącej poprawie w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku. Przychody netto ze sprzedaży w II kwartale 2006 roku wzrosły o 52,1% osiągając poziom 3 265,1 mln zł. Wynik operacyjny wzrósł o 197,6% do 332,9 mln zł, a wynik netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (tj. po odjęciu zysku udziałowców mniejszościowych) wzrósł o 221,2% do 276,0 mln zł.

W I półroczu 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy LOTOS osiągnęły poziom 5 954,7 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 463,6 mln zł, zysk netto wyniósł 412,4 mln zł, a zysk netto po odjęciu zysku udziałowców mniejszościowych wyniósł 378,9 mln zł. W stosunku do analogicznego okresu 2005 roku przychody wzrosły o 64,0%, zysk operacyjny pozostał na niemal niezmiennym poziomie, zysk netto obniżył się symbolicznie o 1,3%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej obniżył się o 6,8%. Decydujący wpływ na takie ukształtowanie się wyników finansowych miała powiększająca zysk operacyjny w I kwartale 2005 roku ujemna wartość firmy w wysokości 266,6 mln zł, związana z rozpoznaniem nadwyżki udziału w aktywach netto nad ceną nabycia przejętych w dniu 3 lutego 2005 roku Rafinerii Południowych i Petrobalticu.

Uwzględniając wspomniane przeszacowanie i dokonując korekty wyników finansowych Spółki w I półroczu 2005 roku o wpływ przeszacowania, a następnie porównując tak skorygowane wyniki do wyników I półroczu 2006 roku okazuje się, iż wynik operacyjny w I półroczu 2006 roku wzrósł o 266,9 mln zł, tj. o 135,6% a wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 239,0 mln zł, tj. o 170,8%.

### ***Strategia Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS do 2012 roku***

27 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Grupy LOTOS zatwierdziła Strategię Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. do 2012 roku. Przyjęta Strategia zakłada kontynuację budowy wartości Spółki dla akcjonariuszy poprzez optymalne wykorzystanie potencjału w trzech obszarach działalności.

- W obszarze wydobycia i pozyskania surowca rozwój Spółki realizowany będzie poprzez pełną integrację i konsolidację spółki Petrobaltic, maksymalizację jej wartości oraz uzyskanie bezpośredniego dostępu do złóż węglowodorów za granicą. Strategia zakłada realizację projektów o odpowiednich parametrach finansowych i dopuszczalnym stopniu ryzyka, zapewniających wzrost bezpieczeństwa dostaw ropy naftowej dla Spółki poprzez dywersyfikację dostaw surowca do maksymalnie 60% z jednego kierunku. Do 2012 roku Grupa LOTOS planuje zwiększyć możliwości wydobycia ropy naftowej w regionie Morza Bałtyckiego z 300 tys. ton do poziomu 1 mln ton rocznie.
- W obszarze rafineryjnym podstawowym narzędziem realizacji Strategii będzie Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego zakładający budowę instalacji destylacji atmosferycznej i próżniowej o wielkości projektowej około 4,5 mln ton ropy rocznie, instalacji odasfaltowania pozostałości próżniowej i atmosferycznej (SDA/ROSE), instalacji hydrokrakingu MHC (produkcja komponentów paliw silnikowych, głównie oleju napędowego) oraz instalacji zgazowania i produkcji energii (IGCC) na potrzeby własne. W ramach realizacji Strategii w obszarze rafineryjnym Grupa LOTOS zamierza dodatkowo wybudować nową instalację hydroodsiarczania olejów napędowych, umożliwiającą wytwarzanie produktu o zawartości siarki 10 ppm, zwiększyć zdolności produkcyjne istniejącej instalacji hydrokrakingu, jak również instalacji służących do produkcji benzyn motorowych

oraz wybudować nową instalację wydzielania frakcji ksylenowych. Nowe instalacje zwiększą kompleksowość oraz moce przerobowe rafinerii w Gdańsku (do 10-10,5 mln ton/rok). Ich uruchamianie następować będzie sukcesywnie w 2010 roku.

- W obszarze rynkowym Grupa LOTOS zakłada rozwój sprzedaży detalicznej i osiągnięcie docelowego udziału w rynku na poziomie 10% przy założeniu zwiększenia liczby stacji do około 500, wzrostu sprzedaży na stacjach w wyniku wdrożenia i stosowania programu lojalnościowego i flotowego, oraz wprowadzeniu do obrotu we własnej sieci nowoczesnego, markowego paliwa. W zakresie sprzedaży hurtowej Spółka zakłada rozwój i osiągnięcie docelowego udziału w rynku na poziomie 30% przy założeniu wzrostu sprzedaży do odbiorców instytucjonalnych i budowy rynku opartego na długoletnich kontraktach handlowych, wzrostu masy sprzedaży paliw z 4 mln ton/rok do 8 mln ton/rok w 2012 roku, wprowadzenia do obrotu biopaliw, oraz zwiększania udziału w rynku paliwa lotniczego JET m.in. poprzez uruchomienie bezpośrednich dostaw lotniskowych.

Planowane nakłady inwestycyjne związane z realizacją przyjętej strategii w latach 2006 – 2012 wyniosą maksymalnie 7,3 mld PLN.

Zgodnie z celami strategii finansowej po realizacji kluczowych programów strategicznych relacja długu do kapitału własnego Spółki powinna się mieścić w przedziale 0,3 – 0,4 natomiast wartości ROACE oraz marża EBITDA nie powinny spaść poniżej 12% i 9%. Oczekuje się, iż w 2012 roku ROACE oraz marża EBITDA dla Grupy LOTOS wyniosą odpowiednio 15,6% i 13,5% natomiast relacja długu do kapitału własnego Spółki, która w szczycie realizacji programów inwestycyjnych przypadającym na rok 2009 nie powinna przekroczyć 0,8, spadnie do wartości 0,11. Z kolei polityka dywidendy podporządkowana zostanie optymalizacji struktury finansowania Grupy. W okresie realizacji kluczowych programów strategicznych wypłaty dywidendy nie będą przekraczać 10% zysku netto. Po ich realizacji intencją jest wzrost dywidendy do poziomu 30% zysku netto.

### ***Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego***

W zakresie realizacji Programu Kompleksowego Rozwoju Technologicznego, kluczowego dla rozwoju Grupy LOTOS i przyszłego wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy, działania Spółki w II kwartale 2006 roku obejmowały prace nad rozszerzeniem zakresu tej inwestycji, dalsze prace nad jej rozwojem technicznym oraz aktualizowanie założeń finansowych Projektu.

W związku z dynamicznymi zmianami sytuacji na światowym rynku naftowym, wzrostem cen ropy naftowej i produktów ropopochodnych, a także wzrostem cen materiałów i urządzeń inwestycyjnych oraz cen robót i usług wykonawczych w branży naftowej, Grupa LOTOS zleciła niezależnemu konsultantowi rynkowemu – firmie Purvin&Gertz, opracowanie zaktualizowanych założeń do modelu finansowego Projektu. Równocześnie dokonano aktualizacji szacunku nakładów inwestycyjnych na realizację Projektu.

Na podstawie wyników modelowania, opartych na uaktualnionych założeniach, zdecydowano o wprowadzeniu odpowiednich zmian w strukturze i zakresie Projektu. Oprócz dotychczasowego podstawowego kompleksu PKRT (IGCC, MHC, ROSE), wybudowana zostanie nowa instalacja destylacji ropy (CDU), dzięki której nie będzie potrzeby importu dodatkowego wsadu dla instalacji PKRT. Dodatkowo, aby umożliwić wytwarzanie zwiększonej ilości destylatów atmosferycznych i próżniowych, i jednocześnie spełnić

wymagania jakościowe dla olejów napędowych, które będą obowiązywać od 2009 roku (10 ppm S), do kompleksu PKRT włączono budowę instalacji hydroodsierczania olejów napędowych (HDS), modernizację istniejącej instalacji hydrokrakingu oraz wynikającą z tych zmian budowę zbiorników magazynowych, niezbędnych ze względu na zwiększoną skalę produkcji. Obie instalacje produkcyjne (HDS, hydrokraking) zrealizowane zostaną w oparciu o licencję firmy Chevron Lummus Global.

W wyniku realizacji całego programu inwestycyjnego, opartego na rozszerzonym projekcie PKRT, Grupa LOTOS zamierza osiągnąć wzrost efektywności ekonomicznej przerobu ropy poprzez zwiększenie skali przerobu ropy do 10,5 mln ton/rok, uzyskanie wysokiego stopnia konwersji i odsierczania produktów oraz produkcję paliw spełniających obowiązujące normy jakościowe i środowiskowe Unii Europejskiej. Inwestycje związane z PKRT, a w konsekwencji ich realizacji także zmieniona struktura produkcji, odpowiadać będą tendencjom rynkowym i zapotrzebowaniu na poszczególne grupy produktów naftowych.

Po podpisaniu w I kwartale 2006 roku umowy FEED-PB z firmą Fluor oraz konsorcjum UHDE/Technip, w II kwartale 2006 roku trwały intensywne prace nad integracyjnym projektem bazowym PKRT oraz przygotowaniem przez obie firmy ofert na realizację Projektu. Obecnie dobiegają końca procedury przetargowe na projektowanie i wykonawstwo instalacji HDS oraz na wykonanie projektu bazowego dla nowej instalacji destylacji ropy (CDU).

W II kwartale 2006 roku przeprowadzono również prace nad przygotowaniem wniosku o dofinansowanie budowy instalacji hydroodsierczania olejów napędowych (HDS) w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego – Wzrost Konkurencyjności Przedsiębiorstw. Prace te zakończyły się złożeniem wniosku w Ministerstwie Gospodarki w czerwcu 2006 roku.

27 czerwca 2006 roku Rada Nadzorcza Grupy LOTOS wyraziła zgodę na wystosowanie przez Grupę LOTOS listów intencyjnych, zrównanych w skutkach finansowych z zawarciem umów, na dostawę czterech reaktorów przeznaczonych dla instalacji hydrokrakingu (MHC) wchodzącej w skład PKRT. Podjęcie zobowiązań finansowych związanych z dostawą reaktorów MHC jest kluczowym zdarzeniem w harmonogramie realizacji PKRT.

### ***Projekt PROSTA***

Działania Spółki w II kwartale 2006 roku 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, w szczególności w drodze włączenia w struktury Grupy LOTOS stacji paliw sieci ESSO i Slovnaft nabytych w 2005 i 2006 roku, rozpoczęciu prac budowlanych 2 stacji paliw na gruntach zlokalizowanych w Gdyni i Tychach oraz rozbudowie sieci partnerskiej.

W analizowanym okresie Spółka zakończyła proces włączania stacji ESSO i Slovnaft do sieci LOTOS. Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 do sieci LOTOS włączono wszystkie 39 stacji ESSO nabytych w 2005 roku oraz 12 stacji Slovnaft nabytych na podstawie finalnej umowy z dnia 9 marca 2006 roku. Od chwili przejęcia obiektów trwają prace inwestycyjne na stacjach związane ze zmianą wizualizacji na LOTOS.

W II kwartale 2006 roku Spółka włączyła do sieci LOTOS 2 kolejne stacje partnerskie oraz podpisała 4 umowy partnerstwa handlowego.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2006 roku sieć stacji LOTOS składała się z 403 stacji, w tym 132 stacji własnych, 221 stacji patronackich i 50 stacji partnerskich.

### ***Petrobaltic i obszar wydobywania***

W II kwartale 2006 roku spółka Petrobaltic kontynuowała próbną eksploatację złoża B-8, wydobywając ponad 18,3 tys. ton ropy naftowej z tego złoża. Całkowite wydobycie ze złóż B-3 i B-8 wyniosło w II kwartale 2006 roku ponad 72,9 tys. ton ropy naftowej. W związku z zaprzestaniem przerobu ropy naftowej w LOTOS Czechowice, z końcem I kwartału 2006 roku, gdzie dotychczas trafiał surowiec wydobywany przez Petrobaltic, niemal całość surowca wydobytego w II kwartale przesłana została do rafinerii w Gdańsku.

### ***Rafinerie Południowe (LOTOS Czechowice i LOTOS Jasło)***

W II kwartale 2006 roku trwały działania restrukturyzacyjne dostosowujące spółki LOTOS Jasło i LOTOS Czechowice do funkcjonowania w Grupie LOTOS.

LOTOS Biopaliwa Sp. z o.o., spółka należąca do LOTOS Czechowice powołana w celu realizacji inwestycji, rozpoczęła projekt budowy instalacji produkującej estry metylowe kwasów tłuszczowych, stanowiące dodatek do biodiesla (FAME). Kontrakt na kompleksową realizację inwestycji został zawarty z firmą MAN Ferrostaal w dniu 22 maja 2006 roku. Dostawca technologii, niemiecka firma Novaol and Oelmühle Leer Connemann posiada długoletnie doświadczenie w rozwoju produkcji biopaliw. Wartość inwestycji wyniesie 71 mln zł. Instalacja o rocznej zdolności wytwórczej 100 tys. ton rozpocznie produkcję w 2008 roku.

Również w II kwartale 2006 roku zakończony został proces konsolidacji działalności serwisowej. LOTOS Serwis Sp. z o.o. inkorporował spółki serwisowe RCRemo Sp. z o.o. i Monto-Rem Sp. z o.o. i powołał swoje oddziały w Czechowicach-Dziedzicach i w Jasle.

### ***Informacje rynkowe i operacyjne***

Pod względem warunków rynkowych II kwartał 2006 roku był okresem sprzyjającym zarówno prowadzeniu działalności wydobywczej jak i rafineryjnej. Średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 69,58 USD/bbl i był wyższy od notowań w analogicznym okresie roku ubiegłego o 34,8% i jednocześnie wyższy o 12,7% w porównaniu do I kwartału 2006 roku. Wzrostowi cen ropy w drugim kwartale 2006 roku towarzyszył wzrost dyferencjału Ural/Brent. Dyferencjał Ural/Brent wzrósł w II kwartale 2006 roku do 4,87 USD/bbl z 3,58 USD/bbl w analogicznym okresie 2005 roku, a w stosunku do I kwartału 2006 roku wzrost dyferencjału wyniósł 33,1%.

W II kwartale 2006 roku nastąpił wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej do 6,80 USD/bbl w porównaniu do 4,12 USD/bbl w I kwartale 2006 roku. Jednocześnie w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku marża rafineryjna była wyższa o 0,96 USD/bbl. W II kwartale 2006 roku w stosunku do I kwartału 2006 roku wzrosły marże z notowań na wszystkie podstawowe produkty naftowe. Marża z notowań na benzynę wzrosła o 82,8%, na olej napędowy o 15,8%, na lekki olej opałowy o 14,7% a na paliwo lotnicze o 12,5%. Marża na ciężki olej opałowy spadła w tym okresie o 20,4%. Porównując poziom marż z notowań w II kwartale 2006 roku w stosunku do marż z notowań w analogicznym okresie 2005 roku wzrosły marże na benzynę i lekki olej opałowy – odpowiednio o 57,2% i 3,1%, a spadły

marże na olej napędowy, paliwo lotnicze i ciężki olej opałowy – odpowiednio o 14,2%, 0,5% i 33,3%.

W II kwartale 2006 roku Grupa LOTOS przerobiła w rafinerii w Gdańsku 1 537,6 tys. ton ropy osiągając 102,7% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych. Przerób ropy Ural stanowił 96,2% udziału w strukturze przerobu i wyniósł 1 479,9 tys. ton. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 42,9 tys. ton (2,8% udziału w strukturze przerobu) oraz importowany kondensat ropy naftowej SLEIPNER – 14,8 tys. ton (1,0% udziału w strukturze przerobu). Grupa LOTOS sprzedała w II kwartale 2006 roku 371 tys. ton benzyn motorowych, 623 tys. ton oleju napędowego, 89 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 136 tys. ton ciężkiego oleju opałowego i 109 tys. ton paliwa lotniczego i 364 tys. ton pozostałych produktów.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS w II kwartale 2006 roku wzrosło do poziomu 5 547 osób, tj. o 46 osób w stosunku do I kwartału 2006 roku. Wzrost zatrudnienia wynikał z rozwoju sieci stacji paliw realizowanego przez LOTOS Paliwa, zwiększenia zatrudnienia w pionie produkcji Grupy LOTOS w związku z planowaną zmianą organizacji czasu pracy oraz rozszerzeniem działalności spółki LOTOS Parafiny.

## ***Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za II kwartał 2006 roku***

### Rachunek zysków i strat

W II kwartale 2006 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy LOTOS wyniosły 3 265,1 mln zł i wzrosły o 52,1% w stosunku do II kwartału 2005 roku. Główne przyczyny tego wzrostu to wyższa o 53,6% masa sprzedaży w spółce matce (Grupa LOTOS S.A.) oraz wyższe jednostkowe ceny sprzedaży. Koszt własny sprzedaży w tym okresie wyniósł 2 700,8 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 46,6%. W efekcie w II kwartale 2006 roku zysk na sprzedaży wzrósł do poziomu 564,2 mln zł, tj. o 86,1% w stosunku do II kwartału 2005 roku.

Wzrost kosztów sprzedaży do poziomu 149,1 mln zł w II kwartale 2006 roku, tj. o 18,9%, w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego, spowodowany był głównie zwiększoną masą sprzedaży. Skonsolidowany zysk operacyjny za II kwartał 2006 roku wyniósł 332,9 mln zł i był wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie 2005 roku o 221,1 mln zł.

Zysk przed opodatkowaniem w II kwartale 2006 roku wyniósł 362,6 mln zł i wzrósł w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 253,4 mln zł, tj. o 231,9%. Czynnikiem korzystnie wpływającym na wysokość osiągniętego zysku przed opodatkowaniem w II kwartale 2006 roku było wynoszące 29,8 mln zł dodatnie saldo działalności finansowej.

Zysk netto w II kwartale 2006 roku wyniósł 294,8 mln zł, tj. o 198,3 mln zł więcej w porównaniu z II kwartałem 2005 roku. Po uwzględnieniu zysku akcjonariuszy mniejszościowych, zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 276,0 mln zł.

W ujęciu półrocznym, skonsolidowane przychody ze sprzedaży w I półroczu 2006 roku osiągnęły poziom 5 954,7 mld zł, zysk operacyjny wyniósł 463,6 mln zł, zysk netto wyniósł 412,4 mln zł, a zysk netto po odjęciu zysku udziałowców mniejszościowych wyniósł 378,9 mln zł. W stosunku do analogicznego okresu 2005 roku przychody wzrosły o 64,0%, zysk operacyjny pozostał na niemal niezmiennym poziomie, zysk netto obniżył się symbolicznie o 1,3%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej obniżył się o 6,8%. Decydujący wpływ takie ukształtowanie się wyników finansowych miała powiększająca zysk operacyjny w I kwartale 2005 roku ujemna wartość firmy w wysokości 266,6 mln zł, związana z rozpoznaniem nadwyżki udziału w aktywach netto nad ceną nabycia przejętych w dniu 3 lutego 2005 roku Rafinerii Południowych i Petrobalticu.

Uwzględniając wspomniane przeszacowanie i dokonując korekty wyników finansowych Spółki w I półroczu 2005 roku o wpływ przeszacowania, a następnie porównując tak skorygowane wyniki do wyników I półrocza 2006 roku okazuje się, iż wynik operacyjny w I półroczu 2006 roku wzrósł o 266,9 mln zł, tj. o 135,6% a wynik netto przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej wzrósł o 239,0 mln zł, tj. o 170,8%.



## Bilans

Na dzień 30 czerwca 2006 roku suma bilansowa wyniosła 7 620,8 mln zł i wzrosła o 631,2 mln zł w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2005 roku. Czynnikiem, które spowodowały wzrost sumy bilansowej był wzrost rzeczowych aktywów trwałych o 191,0 mln zł oraz wzrost poziomu należności z tytułu dostaw o 269,9 mln zł i wzrost poziomu zapasów o 182,8 mln zł, związany z wyższymi cenami surowców i produktów oraz wyższą masą sprzedaży. Równocześnie w I półroczu 2006 roku nastąpił spadek stanu krótkoterminowych aktywów finansowych o 121,0 mln zł.

Stan kapitałów własnych na dzień 30 czerwca 2006 wyniósł 5 219,8 mln zł. Wzrost kapitałów własnych o 411,6 mln zł w I półroczu 2006 roku spowodowany został głównie wzrostem o 378,9 mln zł zysków zatrzymanych oraz wzrostem o 30,9 mln zł kapitału własnego akcjonariuszy mniejszościowych.

Stan zobowiązań długoterminowych uległ niewielkiemu zwiększeniu w I półroczu 2006 roku, na skutek wzrostu stanu kredytów oraz pożyczek, i wyniósł 717,2 mln zł na koniec czerwca 2006 roku. Również stan zobowiązań krótkoterminowych w ciągu 6 miesięcy 2006 roku zwiększył się o 218,2 mln zł i wyniósł na koniec okresu 1 683,8 mln zł. Przyczyną tego wzrostu były głównie wyższe ceny surowca i zwiększone moce produkcyjne w Spółce. W strukturze kapitałów obcych nastąpiło niewielkie zwiększenie udziału zobowiązań krótkoterminowych oraz zmniejszenie udziału zobowiązań długoterminowych.

## Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych na koniec II kwartału 2006 roku wyniósł 827,0 mln zł i wzrósł w porównaniu do stanu na koniec II kwartału 2005 roku o 266,1 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2006 roku 334,5 mln zł, co oznacza wzrost o 63,9 mln zł, w porównaniu do przepływów środków pieniężnych w II kw. 2005 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w II kwartale 2006 roku wpływ miało przede wszystkim wypracowanie w II kwartale zysku netto w wysokości 294,8 mln zł oraz zwiększenie stanu zobowiązań o 183,7 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej wyniosły w II kwartale 2006 roku -13,1 mln zł i zmieniły się o 748,2 mln zł w porównaniu z II kwartałem 2005 roku, gdzie przepływy wyniosły -761,3 mln zł. Przyczyną znaczącej różnicy w wysokości przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w II kwartale bieżącego i poprzedniego roku są przede wszystkim duże wydatki związane z zakupem długoterminowych i krótkoterminowych aktywów finansowych w II kwartale 2005 roku, związane z przejściowym lokowaniem środków pochodzących z publicznej emisji akcji Grupy LOTOS oraz zakupem akcji Rafinerii Południowych i Petrobalticu. W II kwartale 2006 roku saldo sprzedaży i zakupów długoterminowych i krótkoterminowych aktywów finansowych było bliskie zera.

Wynik operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w II kwartale i I półroczu 2006 roku, 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 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	
	2Q'06	HY 06	2Q'06	HY 06	2Q'06	HY 06	2Q'06	HY 06
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	124	206	3 225	5 887	262	464	65	128
Koszty operacyjne	(51)	(80)	(2 922)	(5 504)	(275)	(485)	(61)	(115)
Korekty	(35)	(37)	(1)	(1)	1	1	-	(1)
<b>Zysk operacyjny</b>	38	89	302	382	(12)	(20)	4	12
Amortyzacja	10	21	53	106	11	17	2	4

*Źródło: Grupa LOTOS*

### **Obszar wydobywczy**

Przychody obszaru wydobywczego w II kwartale 2006 roku wyniosły 124 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 51 mln zł oraz korekt wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 38 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 48 mln zł.

Podstawowy wpływ na poziom przychodów segmentu wydobywczego w II kwartale 2006 roku miał wzrost ceny ropy naftowej lekkiej na rynkach międzynarodowych, w oparciu o którą obliczana jest cena ropy Rozewie wydobywanej przez Petrobaltic i sprzedawanej do Grupy LOTOS. Dla ropy Brent średnia cena w II kwartale 2006 roku wyniosła 69,58 USD/bbl i wzrosła o 12,7% w stosunku do I kwartału 2006 roku i 34,8% w stosunku do II kwartału 2005 roku. Bardzo istotny wpływ na wyniki obszaru wydobywczego w II kwartale 2006 roku miał fakt, iż pomimo znaczącego wzrostu poziomu wydobycia ropy naftowej, w spółce Petrobaltic do 72,9 tys. ton, ze względu na właściwości fizykochemiczne ropy Rozewie, znacząca część wyprodukowanej przez Petrobaltic ropy przeznaczona została na zapasy Grupy LOTOS, w celu przerobienia jej w okresie zimowym. Spowodowało to korektę części marży osiągniętej przez obszar wydobywczy w II kwartale 2006 roku. Faktyczne wydobycie Petrobaltic w II kwartale 2006 roku wzrosło w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 21,5%.

## **Obszar rafineryjny (produkcja i handel)**

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w II kwartale 2006 roku wyniosły 3 225 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 302 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 355 mln zł. Rentowność operacyjna segmentu rafineryjnego w II kwartale 2006 roku wyniosła 9,4%, a rentowność EBITDA wyniosła 11,0%.

Na wynik operacyjny segmentu rafineryjnego w II kwartale 2006 roku istotny wpływ miały czynniki rynkowe. Dyferencjał Ural/Brent wzrósł o 33,1% w stosunku do I kwartału 2006 roku i o 36,0% w stosunku do analogicznego okresu 2005 roku i wyniósł 4,87 USD/bbl. Natomiast rynkowa marża rafineryjna wyniosła 6,8 USD/bbl i była wyższa o 65,0% w porównaniu do I kwartału 2006 roku oraz o 16,4% od odnotowanej w II kwartale 2005 roku. Jednocześnie w II kwartale 2006 roku w porównaniu I kwartału 2006 roku wzrosły marże z notowań na wszystkie podstawowe produkty rafineryjne. Nastąpił istotny wzrost marży z notowań benzyn (wzrost o 82,8%), oleju napędowego (wzrost 15,8%), lekkiego oleju opałowego (wzrost o 14,7%) i paliwa lotniczego (wzrost o 12,5%).

Istotnymi czynnikami wpływającym pozytywnie na wyniki segmentu rafineryjnego w II kwartale 2006 roku był wysoki poziom wykorzystania zdolności rafineryjnych oraz korzystna struktura portfela produktów. Duży popyt na produkty naftowe spowodował, iż Grupa LOTOS sprzedała w II kwartale 2006 roku rekordową ilość produktów rafineryjnych wynoszącą 1 692,0 tys. ton, a wykorzystanie projektowych mocy przerobowych (6 mln ton/rok) osiągnęło poziom 102,7% (rafineria w Gdańsku przerobiła 1 537,6 tys. ton surowca). Wejście w sezon wiosenno-letni spowodowało diametralne przestawienie portfela produktów zarówno w ujęciu ilościowym jak i wartościowym. W ujęciu ilościowym w II kwartale 2006 roku w porównaniu do I kwartału 2006 roku nastąpił 38,0% spadek sprzedaży lekkiego oleju opałowego, 65,7% spadek sprzedaży ciężkiego oleju opałowego, przy jednoczesnym znaczącym 34,5% wzroście sprzedaży paliwa lotniczego i imponującym 1342,1% wzroście sprzedaży asfaltów.

## **Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)**

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w II kwartale 2006 roku wyniosły 262 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł (12) mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł (1) mln zł.

Istotny wpływ na wynik operacyjny obszaru detalicznego miały marże detaliczne na stacjach własnych, które wzrosły o 9,4% w stosunku do I kw. 2006, jednakże w porównaniu do II kw. roku ubiegłego spadły o 10,9%. W II kwartale 2006 roku średnie przelewy w sieci stacji paliw własnych wyniosły 2,4 mln litrów rocznie. Na stacjach franszyzowych średnie przelewy wyniosły 1,5 mln litrów rocznie.

Słabe wyniki finansowe obszaru detalicznego wynikają przede wszystkim z faktu prowadzenia prac związanych z restrukturyzacją i modernizacją sieci stacji paliw Grupy LOTOS, jak również z kosztów operacyjnego przejęcia stacji paliw ESSO oraz Slovnaft, a także kosztów przygotowania programów lojalnościowych, które zostaną wdrożone do końca 2006 roku.

Na koniec II kwartału 2006 roku liczba stacji własnych wyniosła 132, liczba stacji franszysowych (DOFO) 50, a liczba stacji patronackich (DODO) spadła do 221.

### **Obszar pozostała działalność**

W II kwartale 2006 roku przychody ze sprzedaży obszaru pozostała działalność wyniosły 65,0 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 4,0 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 6,0 mln zł.

### Wpływ wyceny zapasów metodą LIFO na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w II kwartale i I półroczu 2006 roku

Grupa LOTOS podaje do wiadomości informację na temat wpływu wyceny zapasów metodą LIFO "ostatnie przyszło – pierwsze wyszło" na skonsolidowane wyniki operacyjne finansowe Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w II kwartale 2006 roku i I półroczu 2006 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 przez Grupę wyniki finansowe. Zysk operacyjny uwzględniający powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 1.

Skonsolidowany zysk operacyjny Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za II kwartał 2006 roku oraz za I półrocze 2006 roku (wraz z danymi porównywalnymi za II kwartał 2005 roku oraz I półrocze 2005 roku) uwzględniający szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 2.

Lp.	(w milionach złotych)	II kwartał 2006 roku	II kwartał 2005 roku	Zmiana	I półrocze 2006 roku	I półrocze 2005 roku	Zmiana
1.	<b>Zysk operacyjny</b>	332,9	111,9	197,6%	463,6	463,4	0,1%
2.	<b>Zysk operacyjny wg LIFO</b>	253,3	4,6	5447,5%	363,4	316,1	15,0%

*Źródło: Grupa LOTOS*

Należy pamiętać, iż na wyniki osiągnięte w I półroczu 2005 roku (tj. zysk operacyjny obliczony według metody średniej ważonej ceny nabycia jak i według metody LIFO) znaczący pozytywny wpływ miała zaksięgowana w I kwartale 2005 roku powiększająca zysk operacyjny ujemna wartość firmy w wysokości 266,6 mln zł (związana z transakcją nabycia 3 lutego 2005 roku akcji Rafinerii Południowych i Petrobaltic).

Przy ustalaniu zysku operacyjnego Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS za II kwartał 2006 roku i I półrocze 2006 roku (wraz z danymi porównywalnymi za II kwartał 2005 roku i I półrocze 2005 roku) uwzględniających szacunek wpływu wyceny zapasów metodą LIFO przyjęto założenia opisane w RB nr 29/2006.