



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA LOTOS S.A.

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS DO WYNIKÓW ZA

IV KWARTAŁ 2005 ROKU

Gdańsk, 1 marca 2006 roku

Wprowadzenie

IV kwartał 2005 roku był okresem intensywnej pracy Zarządu Grupy LOTOS nad realizacją kluczowych projektów rozwojowych Spółki, w szczególności Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego (PKRT), projektu PROSTA oraz restrukturyzacji i rozwoju aktywów Rafinerii Południowych. W przypadku projektu PKRT działania ukierunkowane były na przeprowadzanie dalszych prac w zakresie rozwoju technicznego, negocjacje umów w różnych obszarach Projektu oraz kontakty z wybranymi instytucjami finansowymi. W zakresie projektu PROSTA działania Zarządu Grupy LOTOS, zmierzające do budowy nowoczesnej, ogólnopolskiej sieci stacji paliw LOTOS, skupiły się na kontynuacji rozbudowy sieci stacji własnych i finalizacji transakcji nabycia dwóch sieci – ESSO i Slovnaft. Z kolei w odniesieniu do Rafinerii Południowych, w IV kwartale 2005 roku kontynuowane były działania restrukturyzacyjne zmierzające do uporządkowania struktury kapitałowej i organizacyjnej działalności grupy kapitałowej na południu Polski.

Wysoki popyt na produkty rafineryjne wraz z umocnieniem pozycji rynkowej Grupy Kapitałowej LOTOS, pozwoliły Spółce niemal w pełni (tj. w 99,2%) wykorzystać rozbudowane, w pierwszej połowie 2005 roku, do 6 mln ton/rok moce wytwórcze. Spadek poziomu marży rafineryjnej o 23,1% i jednoczesny spadek dyferencjału Ural-Brent o 39,8% jaki nastąpił w IV kwartale 2005 roku w stosunku do IV kwartału 2004 roku oraz 7,7% spadek ceny ropy, w porównaniu do III kwartału 2005 roku, został tylko częściowo zrekomensowany zwiększonymi mocami wytwórczymi.

W IV kwartale 2005 roku wyniki finansowe Grupy LOTOS uległy znaczącej poprawie w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Przychody netto ze sprzedaży w IV kwartale 2005 roku wzrosły o 44,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego osiągając poziom 2.954,5 mln zł, wynik operacyjny wzrósł o 138,2% do 433,3 mln zł, a wynik netto wzrósł o 133,7% do 408,1 mln zł. Jednakże, tak imponujący wzrost wyników w okresie niższych cen ropy, słabszych marż rafineryjnych i niższego niż w poprzednich kwartałach poziomu dyferencjału Ural-Brent był możliwy przede wszystkim dzięki zdarzeniu jednorazowemu jakim było zakończenie procesu niezależnej wyceny wartości aktywów oraz zobowiązań i zobowiązań warunkowych, nabytych w dniu 3 lutego 2005 roku Rafinerii Południowych i Petrobalticu, w celu ustalenia ich wartości godziwej. Przeszacowanie spowodowało poprawę skonsolidowanych wyników finansowych o 288,4 mln zł. Wyniki finansowe Spółki w IV kwartale 2005 roku, skorygowane o wpływ zdarzeń jednorazowych, uległy pogorszeniu w stosunku do analogicznego okresu 2004 roku. Wynik operacyjny spadł o 20,4% do 144,8 mln zł a wynik netto spadł o 31,5% do 119,6 mln zł.

Jednocześnie w ujęciu narastającym po czterech kwartałach 2005 roku Spółce udało się zdecydowanie poprawić wyniki finansowe w porównaniu do roku poprzedniego. Skonsolidowane przychody netto ze sprzedaży wzrosły o 29,5% i wyniosły 9.646,5 mln złotych, wynik operacyjny wzrósł o 79,7% i wyniósł 1.100,3 mln zł a wynik netto wzrósł o 71,4% i wyniósł 930,3 mln zł. Nawet z uwzględnieniem korekty opisanej powyżej, wyniki finansowe uległy znaczącej poprawie – wynik operacyjny wzrósł o 32,6% i wyniósł 811,9 mln zł a wynik netto wzrósł o 18,3% i wyniósł 641,9 mln zł. Bardzo dobre wyniki finansowe osiągnięte narastająco po IV kwartałach 2005 roku umożliwiły niemal pełną realizację zweryfikowanej prognozy skonsolidowanych wyników finansowych Grupy LOTOS zaprezentowanej przez Zarząd Grupy LOTOS w komunikatach bieżących nr 84/2005 i 90/2005. W związku z sytuacją opisaną w nocie 3 prezentowane wyniki finansowe nie uwzględniają, założonego w prognozie, wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy

LOTOS działalności grupy kapitałowej UAB Naftos Gavyba w 2005 roku, przy czym wpływ ten jest szacowany jako nieistotny.

Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego

W zakresie realizacji kluczowego dla rozwoju Spółki i przyszłego wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy – Programu Kompleksowego Rozwoju Technologicznego (PKRT, Projekt), działania Spółki w IV kwartale 2005 roku ukierunkowane były na przeprowadzanie dalszych prac w zakresie rozwoju technicznego, negocjacje umów w różnych obszarach Projektu oraz kontakty z wybranymi instytucjami finansowymi.

W IV kwartale 2005 roku licencjodawcy trzech głównych technologii dla Projektu, prowadzili prace projektowe związane ze stworzeniem tzw. projektów bazowych głównych instalacji Projektu.

W dniach 21-23 listopada 2005 roku, zgodnie z zapisami kontraktowymi, miało miejsce spotkanie, tzw. P&ID Review Meeting, w biurze firmy projektowej KBR, w Houston w Teksasie. Był to kolejny formalny etap procedury projektowania bazowego instalacji SDA/ROSE – jednej z trzech głównych instalacji Projektu. Ostatecznie projekt bazowy instalacji SDA/ROSE został dostarczony do Grupy LOTOS w styczniu 2006 roku.

Od 7 do 9 grudnia 2005 roku, zgodnie z zapisami kontraktowymi, miał miejsce P&ID Review Meeting w biurze firmy projektowej Shell Global Solutions, w Amsterdamie w Holandii. Był to kolejny formalny etap procedury projektowania bazowego instalacji MHC – drugiej z głównych instalacji Projektu. Ostatecznie projekt bazowy instalacji MHC został dostarczony do Grupy LOTOS w lutym 2006 roku.

Proces projektowania bazowego trzeciej głównej instalacji PKRT – instalacji zgazowania (główna część IGCC), prowadzony przez Shell Global Solutions, znajduje się w końcowej fazie. W dniach 18-20 stycznia 2006 roku, odbyło się spotkanie, tzw. P&ID Review Meeting.

W październiku i listopadzie 2005 roku trwały prace komisji przetargowej GLSA, powołanej w związku z zapytaniem prekwalitycyjnym z 22 lipca 2005, na wykonanie integracyjnego projektu bazowego dla Projektu i usługi inżynierskie, związane z rozwojem Projektu. Komisja zakończyła prace 7 listopada 2005 przygotowaniem raportu końcowego oraz rekomendacji dla Zarządu. W wyniku negocjacji przeprowadzonych z wybranymi oferentami w listopadzie i grudniu 2005 roku, tj. z firmą Fluor oraz konsorcjum UHDE/Technip uzgodniono warunki współpracy w tym zakresie. Umowy z obydwojema kontrahentami podpisano 31 stycznia 2006.

15 grudnia 2005 roku Rada Nadzorcza Grupy LOTOS podjęła uchwałę o wyrażeniu zgody na zwiększenie limitu podejmowanych zobowiązań dotyczących fazy rozwojowej Projektu. Dodatkowe wydatkowane środki finansowe przeznaczone będą na dalsze etapy rozwoju w tym przede wszystkim na projektowanie integracyjne.

W związku z wysłanym 31 sierpnia 2005 roku Wstępnym Memorandum Informacyjnym (PrePIM) Projektu do Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR), Europejskiego Banku Inwestycyjnego (EBI), Nordic Investment Bank (NIB), Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej oraz Banku Ochrony Środowiska (BOŚ), we wrześniu 2005 roku otrzymano pozytywne deklaracje zainteresowania finansowaniem

Projektowi od wszystkich wymienionych instytucji. W IV kwartale 2005 roku deklaracje te były przedmiotem wspólnej oceny GLSA i Doradcy Finansowego (BNP Paribas).

W dniach 13-15 grudnia 2005 roku przeprowadzono pierwsze wizyty w ramach wstępnego due diligence (EBI, NIB), które umożliwiły lepsze zapoznanie wspomnianych instytucji finansowych z Projektem i uzyskanie dodatkowych informacji potrzebnych dla podjęcia w przyszłości ostatecznych decyzji o udziale w finansowaniu Projektu.

W grudniu 2005 roku przygotowano skrótową informację dotyczącą Projektu, przeznaczoną dla banków komercyjnych, do których została ona rozesłana 24 stycznia 2006 roku. Oczekuje się, że na podstawie tej informacji banki komercyjne wykażą wstępne zainteresowanie finansowaniem Projektu. Na tej podstawie przygotowywane będą dalsze działania związane z aranżacją finansowania dłużnego od banków komercyjnych.

W wyniku procesu konkursowego 16 grudnia 2005 roku wybrano spółkę Deloitte Doradztwo Podatkowe jako instytucję wspierającą GLSA w aplikacjach o środki pomocowe z UE i środki preferencyjne, które mogą być przeznaczone na finansowanie Projektu, w związku z jego proekologicznym charakterem.

Prowadzono końcowe negocjacje z firmą STASCO, dotyczące umowy na dostawę uzupełniającego wsadu dla instalacji budowanych w ramach Projektu. Ostateczna treść umowy została uzgodniona, strony uzyskują obecnie zgody korporacyjne niezbędne do jej podpisania, które przewidziane jest w marcu 2006 roku.

Projekt PROSTA

Działania Spółki w IV kwartale 2005 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 przejęcia dwóch istniejących sieci stacji – ESSO i Slovnaft.

14 grudnia 2005 roku podpisano umowę przyrzeczoną zakupu stacji ESSO obejmującą między innymi:

- Sieć 39 bardzo dobrze zlokalizowanych stacji paliw o jednym z najwyższych wolumenów sprzedaży paliw wśród stacji sieciowych w Polsce.
- 14 bardzo dobrze zlokalizowanych nieruchomości przeznaczonych pod budowę nowych stacji paliw.

W analizowanym okresie Spółka realizowała proces włączania stacji ESSO do sieci LOTOS. Na dzień 31 grudnia 2005 do sieci LOTOS włączono 33 stacje ESSO, a sześć spośród nabytych stacji paliw nie zostały uznane za gotowe do wydania. Od chwili przejęcia obiektów trwają prace inwestycyjne na stacjach związane ze zmianą wizerunku na LOTOS.

Podpisanie umowy nabycia składników majątkowych Slovnaft planowane jest na początek marca 2006 roku.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku sieć stacji LOTOS składała się z 401 stacji, w tym 120 stacji własnych, 236 stacji patronackich i 45 stacji partnerskich.

Petrobaltic i obszar wydobycia

W IV kwartale 2005 roku spółka wydobywca Petrobaltic wydobyla spod dna Bałtyku ponad 57 tysięcy ton ropy naftowej. Surowiec pochodzący z Petrobaltic wykorzystywany był w IV kwartale 2005 roku w należącej do grupy kapitałowej rafinerii w Czechowicach i zaspokoił 35,5% jej zapotrzebowania na ropę w tym okresie.

Rafinerie Południowe

W IV kwartale 2005 roku kontynuowane były działania restrukturyzacyjne zmierzające do uporządkowania struktury kapitałowej i organizacyjnej działalności grupy kapitałowej na południu Polski.

W związku z restrukturyzacją Rafinerii Południowych podwyższono kapitał zakładowy LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o. – kluczowego podmiotu w procesie restrukturyzacji tego obszaru działalności. 1 grudnia 2005 roku spółki RC Remo Sp. z o.o. i CBA Racer Sp. z o.o. (spółki zależne LOTOS Czechowice) oraz LOTOS Czechowice, w zamian za wniesiony aport objęły udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki LOTOS Park Technologiczny.

3 października 2005 roku, w ramach procesu konsolidacji działalności laboratoryjnej, została zrealizowana transakcja zakupu przez LOTOS Lab Sp. z o.o. wszystkich udziałów w spółce zależnej LOTOS Jasło S.A. – Laboratorium „Badacz” Sp. z o.o. W ramach tego samego procesu spółka LOTOS Lab nabyła 1 grudnia 2005 zorganizowaną część przedsiębiorstwa spółki CBA Racer. Proces konsolidacji kapitałowej w tym obszarze został zakończony 3 stycznia 2006 roku, kiedy to doszło do inkorporacji spółki Laboratorium „Badacz” przez LOTOS Lab. Dalsze działania konsolidacyjne w obszarze działalności laboratoryjnej będą prowadzone wewnątrznie w spółce LOTOS Lab.

W IV kwartale 2005 roku, w ramach procesu konsolidacji działalności serwisowej, przygotowano transakcję zakupu przez LOTOS Serwis Sp. z o.o. 100% udziałów w spółce zależnej LOTOS Jasło – Monto-Rem Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w spółce RCRemo. Obydwie transakcje zrealizowano 5 stycznia 2006, a poprzedziło je odkupienie udziałów mniejszościowych w spółce Monto-Rem przez Rafinerię Jasło. Prowadzone są działania zmierzające do inkorporacji nabytych spółek przez LOTOS Serwis.

26 października 2005 roku, w ramach restrukturyzacji obszaru produkcji i sprzedaży asfaltów, spółka LOTOS Asfalt Sp. z o.o. odkupiła od LOTOS Jasło składniki majątku tej spółki związane z obszarem produkcji asfaltów.

16 grudnia 2005 roku Grupa LOTOS nabyła udziały w spółce LOTOS Parafiny Sp. z o.o. za około 15,5 mln zł. Grupa LOTOS nabyła udziały od LOTOS Jasło, spółki Rafineria Czechowice Parafiny Sp. z o.o. (w 100% kontrolowanej przez LOTOS Czechowice) oraz CHEMIPETROL Sp. z o.o. (w 100% zależnej od LOTOS Jasło). W wyniku zawartej umowy Grupa LOTOS zwiększyła stan posiadanych w spółce udziałów z 26% do 100%.

Również w grudniu 2005 roku LOTOS Oil SA zakupiła majątek związany z produkcją małowatną olejów z CBA Racer.

Informacje rynkowe i operacyjne

W IV kwartale 2005 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 56,90 USD/bbl i był wyższy od notowań w analogicznym okresie roku ubiegłego o 29,7%. Jednocześnie w porównaniu do III kwartału 2005 roku w IV kwartale 2005 roku nastąpił wyraźny spadek cen ropy naftowej o 4,77 USD/bbl, tj. o 7,7%. Spadkowi cen ropy w ostatnim kwartale 2005 roku towarzyszył spadek dyferencjału Ural/Brent wynikający ze zmniejszenia podaży surowca w związku z trudnymi warunkami atmosferycznymi związanymi z ostrą zimą powodującą utrudnienia w załadunku tankowców w porcie w Noworosyjsku oraz w związku z trudnościami z przejściem cieśniny w Bosforze. Dyferencjał Ural/Brent spadł w IV kwartale 2005 roku do 3,67 USD/bbl z 6,09 USD/bbl w analogicznym okresie 2004 roku, a w stosunku do III kwartału 2005 roku spadek ten wyniósł 0,84 USD/bbl czyli 18,8%.

Uspokojenie jakie nastąpiło w IV kwartale 2005 roku na rynku produktów ropopochodnych po okresie bardzo wysokiego popytu i wysokich cen, wynikających m.in. z konsekwencji anomalii pogodowych w Stanach Zjednoczonych (huragany), spowodowało spadek średniego poziomu marży rafinerijnej w IV kwartale 2005 roku do 5,92 USD/bbl w porównaniu do 7,0 w analogicznym okresie 2004 roku oraz 7,7 USD/bbl w III kwartale 2005 roku. Marże z notowań na olej napędowy i lekki olej opałowy wzrosły w IV kwartale w stosunku do III kwartału bieżącego roku odpowiednio o 0,7% i 2,5%, z kolei marże z notowań na benzynę i paliwo lotnicze spadły w tym samym okresie odpowiednio o 36,3% i 3,3%. W porównaniu do IV kwartału 2004 roku w IV kwartale 2005 roku wzrosły marże z notowań na większość produktów rafinerijnych, w tym na benzynę o 23,7%, na lekki olej opałowy o 3,6% i na paliwo lotnicze o 12,3%, przy jednoczesnym spadku marż z notowań na olej napędowy o 17,3%.

W IV kwartale 2005 roku Grupa LOTOS przerobiła w rafinerii w Gdańsku 1.499,7 tys. ton ropy osiągając poziom 99,2% wykorzystania zainstalowanych mocy wytwórczych. Ropa Ural stanowiła 100% udziału w strukturze przerobu. Ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic była przesyłana w całości do rafinerii w Czechowicach-Dziedzicach. Grupa LOTOS sprzedała w IV kwartale 2005 roku 418 tys. ton benzyn motorowych, 596 tys. ton oleju napędowego, 126 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 71 tys. ton paliwa lotniczego i 209 tys. ton ciężkiego oleju opałowego.

Zatrudnienie w Grupie LOTOS w IV kwartale 2005 roku wzrosło w stosunku do III kwartału 2005 roku o 143 osób do poziomu 5435 osób. Wzrost zatrudnienia spowodowany był przede wszystkim wzrostem zatrudnienia wynikającym z rozwoju sieci stacji paliw w ramach projektu PROSTA realizowanego przez LOTOS Paliwa oraz zwiększeniem zatrudnienia w Pionie Produkcji Grupy LOTOS.

Szacuje się, że krajowa konsumpcja paliw w pierwszych 12 miesiącach 2005 roku utrzymała się na zbliżonym poziomie w porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku, a udział Grupy LOTOS wyniósł 22,5% dla benzyn, 23,0% dla ON, i 22,6% dla LOO. Szacowany łączny udział Grupy LOTOS w krajowym rynku paliw w 2005 roku wyniósł 22,8%.

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS za IV kwartał 2005r.

Rachunek zysków i strat

W IV kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży wzrosły o 44,3% w stosunku do IV kwartału 2004 roku i wyniosły 2 954,5 mln zł. Główne przyczyny tego wzrostu to wyższa masa sprzedaży w Grupie oraz wyższe jednostkowe ceny sprzedaży. Koszt własny sprzedaży za IV kwartał 2005 roku wyniósł 2 557,6 mln zł, co oznacza wzrost o 53,7% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego. Zysk na sprzedaży w IV kwartale 2005 roku wyniósł 396,9 mln zł i był wyższy o 3,8%, tj. 14,6 mln zł w porównaniu z IV kwartałem 2004 roku.

Skonsolidowany zysk operacyjny za IV kwartał 2005 roku wyniósł 433,3 mln zł i wzrósł w porównaniu z IV kwartałem 2004 roku o 251,4 mln zł, tj. o 138,2%. Wzrost ten nastąpił między innymi na skutek rozpoznania nadwyżki udziału w aktywach netto nad ceną nabycia wynikającej z zakończonego procesu niezależnej wyceny wartości aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych przejętych w dniu 3 lutego 2005 roku Rafinerii Południowych i Petrobalticu w wysokości 288,4 mln zł. Równocześnie w IV kwartale 2005 roku, na skutek między innymi konsolidacji z rafineriami południowymi i spółką Petrobaltic, nastąpił 19,2% wzrost kosztów sprzedaży w porównaniu z analogicznym okresem roku 2004.

Przychody finansowe w IV kwartale 2005 roku wyniosły 29,3 mln zł i wzrosły w porównaniu z analogicznym kwartałem 2004 roku o 4,2 mln zł. Jednocześnie Grupa odnotowała wzrost kosztów finansowych o 17,9 mln zł w stosunku do IV kwartału 2004 roku.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem wyniósł w IV kwartale 2005 roku 454,2 mln zł i wzrósł o 238,6 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zysk po opodatkowaniu został dodatkowo zmniejszony o zysk akcjonariuszy mniejszościowych (głównie w Petrobalticu) o 10,4 mln zł i wyniósł 408,1 mln zł, tj. więcej o 133,7% niż w IV kwartale roku ubiegłego.

Po 4 kwartałach 2005 roku zysk netto wyniósł 930,3 mln zł i był wyższy od osiągniętego w 2004 roku o 387,5 mln zł.

Bilans

Na koniec IV kwartału 2005 roku suma aktywów Grupy Kapitałowej LOTOS wyniosła 7.044,2 mln zł i wzrosła o 75,1% w stosunku do stanu na 31 grudnia 2004 roku. Aktywa trwale wzrosły w 2005 roku o 1 342,0 mln zł głównie w wyniku zwiększenia rzeczowych aktywów trwałych o 1 190,6 mln zł na skutek m.in. objęcia konsolidacją Rafinerii Południowych i spółki Petrobaltic.

Wzrost aktywów obrotowych na koniec grudnia 2005 roku o 1 679,7 mln zł wynika głównie ze zwiększenia mocy produkcyjnych jednostki dominującej, wyższych cen surowców i produktów oraz zwiększonego na skutek wpływów z nowej emisji akcji stanu środków pieniężnych.

Wzrost kapitałów własnych o 2 169,0 mln zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2004 roku spowodowany był głównie wzrostem kapitału akcyjnego o 35,0 mln zł i kapitału

zapasowego prawie o 971,0 mln zł z tytułu podniesienia kapitału oraz wzrostem o 918,2 mln zł zysków zatrzymanych.

Stan zobowiązań długoterminowych na 31 grudnia 2005 wyniósł 697,8 mln zł i wzrósł w ciągu 4 kwartałów 2005 roku o 321,0 mln zł, tj. 85,2%, głównie w związku z zaciągnięciem kredytu na realizację programu PROSTA oraz zwiększonym stanem rezerw długoterminowych związanych z konsolidacją z Rafineriami Południowymi oraz Petrobaltic. Wysokie ceny ropy oraz zwiększone zapasy surowca, wynikające ze wzrostu przerobu ropy przez jednostkę dominującą wpłynęły na wzrost stanu zobowiązań krótkoterminowych do poziomu 1 519,9 mln zł, czyli o 531,7 mln zł na koniec IV kwartału 2005 roku w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2004 roku.

Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych na 31 grudnia 2005 wyniósł 774,4 mln zł i zmalał w ciągu IV kwartału o 11,9 mln zł. W analogicznym okresie 2004 roku stan ten wynosił 156,3 mln zł czyli był o 618,1 mln zł niższy.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej w IV kwartale wyniosły 123,0 mln zł, co oznacza wzrost o 31,8 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Na wzrost przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w IV kwartale 2005 roku wpływ miało przede wszystkim wypracowanie w IV kwartale zysku netto w wysokości 408,1 mln zł, zapłata podatku dochodowego w wysokości 135,5 mln zł oraz zwiększenie stanu zapasów o 100,8 mln zł.

W IV kwartale 2005 roku Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała ujemne saldo przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w wysokości 225,9 mln zł co oznacza spadek w porównaniu z IV kwartałem 2004 roku o 164,9 mln zł. Główną przyczyną ujemnego salda przepływów środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej był zakup w IV kwartale środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych oraz zakup krótkoterminowych aktywów finansowych.

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej w IV kwartale wyniosły 91,2 mln zł wobec ujemnego salda 74,8 mln zł odnotowanego w IV kwartale 2004. Taki poziom przepływów spowodowany był między innymi wpływami z tytułu zaciągnięcia kredytu przez LOTOS Paliwa oraz wydatkami z tytułu przedterminowych spłat kredytów w jednostce dominującej.

Stanowisko Zarządu GL SA. odnośnie realizacji zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 84/2005 prognoz wyników na 2005 rok

Wyniki finansowe za rok 2005, zaprezentowane w sprawozdaniu za IV kwartał 2005 roku, nie odbiegają istotnie od prognoz zaprezentowanych w raporcie bieżącym nr 84/2005 z zastrzeżeniem nie uwzględnienia wpływu wyceny wartości godziwej aktywów i pasywów rafinerii południowych i spółki Petrobaltic na skonsolidowane wyniki finansowe. W raporcie 84/2005 spółka podała szacunkową kwotę wpływu tej wyceny na skonsolidowany wynik netto rzędu 200 mln zł. Ostateczny efekt wyżej wymienionej wyceny uwzględniony w sprawozdaniu finansowym za IV kwartał wyniósł 288,4 mln zł. Ponadto w związku z sytuacją opisaną w nocie 3 zaprezentowane w niniejszym sprawozdaniu wyniki finansowe nie uwzględniają, założonego w prognozie, wpływu na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy

LOTOS działalności grupy kapitałowej UAB Naftos Gavyba w 2005 roku, przy czym wpływ ten jest szacowany jako nieistotny.