

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS DO WYNIKÓW ZA II KWARTAŁ 2005 ROKU

Wprowadzenie

Realizując przyjętą przez Radę Nadzorczą Spółki „Strategię Grupy LOTOS do 2010 roku”, Zarząd koncentrował swoje działania w II kwartale 2005 roku na przygotowaniu i przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej akcji Grupy LOTOS, dzięki której możliwe stało się pozyskanie środków finansowych na realizację strategii. Sukces oferty publicznej i uplasowanie wśród inwestorów instytucjonalnych i indywidualnych emisji akcji o wartości 1,015 miliarda złotych umożliwił realizację zaplanowanych projektów rozwojowych ukierunkowanych na wzrost wartości Spółki dla akcjonariuszy, w szczególności Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego, projektu PROSTA oraz rozwoju w obszarze wydobywania.

Utrzymująca się dobra koniunktura w branży naftowej wraz z rozwojem Grupy Kapitałowej LOTOS pozwoliły Spółce poprawić wyniki finansowe zarówno w porównaniu do II kwartału 2004 roku jak i I kwartału roku bieżącego i to pomimo postępu remontowego, trwającego 47 dni podczas, którego dokonano planowanego okresowego ich remontu i modernizacji. Przychody ze sprzedaży wzrosły w II kwartale 2005 roku o 17,3% w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. Wynik operacyjny wzrósł o 37,7% do 114,2 milionów złotych a wynik netto wzrósł o 57,8% do 88,6 milionów złotych.

Przygotowania i realizacja pierwszej oferty publicznej Grupy LOTOS

Oferta publiczna Grupy LOTOS była pierwszym etapem prywatyzacji Spółki. Priorytetem oferty publicznej było podwyższenie kapitału Grupy LOTOS w celu zapewnienia Spółce środków finansowych niezbędnych dla realizacji planów rozwojowych. Spółka zaoferowała 35 mln akcji nowej emisji (Seria B) a Nafta Polska rozważała możliwość sprzedaży pakietu 8,9 mln akcji Serii A. Akcje nowej emisji zostały zaoferowane polskim i zagranicznym instytucjom finansowym oraz krajowym inwestorom indywidualnym. Po przeprowadzeniu w maju 2005 roku cyklu spotkań z krajowymi oraz zagranicznymi inwestorami finansowymi przedział cenowy ustalono na 26–35,5 zł. W efekcie procesu budowy książki popytu cenę emisyjną akcji ustalono na 29 zł a Nafta Polska zrezygnowała z planów sprzedaży zachowując wszystkie posiadane dotychczas akcje Spółki. Inwestorzy złożyli łącznie zapisy na 343,8 mln akcji Grupy LOTOS a średni poziom redukcji zapisów wyniósł 89,8%. Pierwsze notowanie akcji serii A i praw do akcji (PDA) serii B odbyło się 9 czerwca 2005 roku. Po ofercie publicznej Skarb Państwa i Nafta Polska zachowały 58,8% akcji Grupy LOTOS. Pozyskanie przez Spółkę podczas oferty publicznej 1,015 mld zł umożliwi realizację zakładanych programów rozwojowych skutkujących wzrostem wartości, a wszystkim akcjonariuszom Spółki skorzystanie z tego wzrostu.

Postój remontowy i rozbudowa mocy przerobowych

Przygotowania do okresowego remontu najważniejszych instalacji produkcyjnych rozpoczęły się 18 miesięcy przed zaplanowanym terminem ich zatrzymania. Postój remontowy połączony był z głęboką modernizacją i rozbudową podstawowych instalacji, której celem było zwiększenie potencjału przerobu ropy naftowej z 4,5 mln ton/rok do 6 mln ton/rok. Modernizacja dotyczyła instalacji destylacji atmosferycznej, instalacji destylacji próżniowej oraz instalacji hydrorafinacji benzyn. Rozpoczęcie prac remontowych nastąpiło 26 marca

2005, a zakończenie 11 maja 2005 roku, co oznacza, że łączny czas trwania przerwy w przerobie ropy naftowej trwał 47 dni, tj. ponad połowę II kwartału 2005.

Podstawowym założeniem realizacji remontu było terminowe przeprowadzenie zaplanowanych prac pozwalające na płynne i zgodne z harmonogramem uruchomienie wszystkich instalacji produkcyjnych oraz zapewnienie ich stabilnej pracy aż do kolejnego zaplanowanego remontu w roku 2008/2009.

W czerwcu 2005 roku, a więc w pierwszym pełnym miesiącu pracy rafinerii po remoncie i rozbudowie mocy wykorzystanie zdolności przerobowych podstawowych instalacji produkcyjnych wyniosło 95% - 100%.

Ze względu na wywołaną zaplanowanym remontem przerwę produkcyjną przerób ropy w II kwartale 2005 roku wyniósł 778 tys. ton. Dla porównania w I kwartale 2005 roku gdańska rafineria Grupy LOTOS przerobiła ponad 1 076 tys. ton ropy. Wpływ dokonanych w czasie postoju remontowego modernizacji i napraw w pełni odczuwalny będzie począwszy od III kwartału 2005 roku.

Koszt remontu przeprowadzonego podczas postoju instalacji technologicznych był zgodny z założeniami budżetu Spółki na 2005 rok i wyniósł 46,8 mln złotych.

Program Kompleksowego Rozwoju Technicznego

W zakresie realizacji kluczowego dla rozwoju Spółki i przyszłego wzrostu jej wartości dla akcjonariuszy Programu Kompleksowego Rozwoju Technicznego (PKRT) działania Spółki w II kwartale ukierunkowane były na przeprowadzanie dalszych analiz ekonomicznych i rynkowych, negocjacje umów w różnych obszarach projektu oraz przygotowanie modelu finansowego i memorandum informacyjnego skierowanego do instytucji finansowych dotyczącego projektu PKRT.

W maju 2005 roku Spółka otrzymała z Shell Global Solutions (SGS) ostateczny raport z badań potencjalnego wsadu uzupełniającego dla instalacji odasfaltowania ROSE i wpływu zastosowania takiego wsadu na założenia projektowe dla podstawowych instalacji projektu PKRT.

W celu opracowania wstępnej procedury wyboru i kontraktowania generalnego wykonawcy projektu w dniach 21-23 czerwca przeprowadzono warsztaty z Shell Global Solutions.

W negocjacjach z SGS w sprawie umowy Project Management Support Agreement (PMSA), tj. umowy o wsparcie w zarządzaniu projektem PKRT, w II kwartale 2005 roku uzyskano istotny postęp. Istotny postęp nastąpił także w negocjacjach z innym kontrahentem w sprawie długoterminowej umowy na dostawy uzupełniającego wsadu dla instalacji odasfaltowania ROSE.

Wraz z doradcą finansowym – BNP Paribas, finalizowano, prace nad modelem finansowym PKRT i Wstępnym Memorandum Informacyjnym (PrePIM) projektu PKRT, w celu przekazania Memorandum instytucjom finansowym w sierpniu 2005 roku. Prowadzono i zakończono sukcesem negocjacje z Lockheed Martin Corporation i M.W.Kellogg w sprawie nowego Porozumienia o współpracy w realizacji zobowiązań offsetowych Lockheed Martin (Porozumienie), dotyczących projektu PKRT. Porozumienie zawarte 23 czerwca 2005 roku

zastąpiło odpowiednie Porozumienie z 18 września 2003 roku. Podpisanie Porozumienia oraz aneksów do umów licencyjnych i opłacenie przez Lockheed Martin Corporation pierwszej raty należności licencyjnych umożliwiło w drugiej dekadzie lipca 2005 roku, wejście w życie umów licencyjnych i rozpoczęcie projektowania bazowego instalacji tworzących projekt PKRT.

W II kwartale podpisano także aneksy do 3 umów licencyjnych, dotyczących odasfaltowania (6 czerwca 2005), zgazowania (6 czerwca 2005) i hydrokrakingu (28 czerwca 2005).

Projekt PROSTA

Działania Spółki w II kwartale 2005 roku związane z rozwojem sieci detalicznej dystrybucji paliw realizowane przez spółkę zależną LOTOS Paliwa w ramach projektu PROSTA skupiły się na rozbudowie sieci stacji własnych oraz pozyskaniu nowych obiektów partnerskich.

W zakresie rozwoju sieci stacji własnych spółka LOTOS Paliwa kupiła jedną stację, rozpoczęła budowę czterech stacji, w tym dwóch na Górnym Śląsku, przeprowadzono modernizację 29 stacji i dokonano wizualizacji trzech kolejnych obiektów. W zakresie rozwoju sieci stacji partnerskich podpisano siedem nowych umów partnerskich, włączono do sieci dwie stacje i przeprowadzono wizualizację trzech stacji partnerskich. Jednocześnie konsekwentnie realizując założenia projektu PROSTA zredukowano liczbę stacji patronackich o pięć stacji.

Według stanu na 30 czerwca 2005 roku sieć stacji LOTOS składała się z 349 stacji, w tym 75 stacji własnych, 245 stacji patronackich i 29 stacji partnerskich.

Nakłady inwestycyjne związane z realizacją projektu PROSTA przeznaczone na budowę, zakupy, modernizacje stacji paliw i rozwój partnerstwa handlowego oraz pozostałe inwestycje wyniosły w II kwartale 2005 roku 25,5 miliona złotych, zaś od początku realizacji programu w roku 2004 zamknęły się kwotą 128 milionów złotych. Nakłady inwestycyjne poniesione na zakup stacji w II kwartale 2005 roku były o 10% niższe od założeń budżetowych projektu PROSTA.

Petrobaltic i obszar wydobywania

II kwartał 2005 był pierwszym pełnym okresem sprawozdawczym działania Grupy LOTOS po konsolidacji ze spółką wydobywcą Petrobaltic. Realizowane przez tę spółkę wydobywanie własne ropy naftowej w ramach grupy kapitałowej przekroczyło w tym okresie 60 tysięcy ton, co przy obniżonym z powodu postępu remontowego przerobieniu ropy pozwoliło na zaspokojenie potrzeb rafinerii w Gdańsku w około 7%.

17 czerwca 2005 roku Grupa LOTOS zawarła porozumienie z PGNiG, PKN Orlen i Naftą Polską w sprawie współpracy w zakresie poszukiwań i wydobywania ropy naftowej. Sygnatariusze porozumienia są zainteresowani dostępem do złóż ropy na Bliskim Wschodzie (m.in. w Kuwejcie, Iraku, Libii i Sudanie) i w Kazachstanie. Rolą Nafty Polskiej będzie koordynacja działań konsorcjum.

Rafinerie Południowe

W II kwartale 2005 roku kontynuowane były działania restrukturyzacyjne zmierzające do uporządkowania struktury kapitałowej i organizacyjnej działalności grupy kapitałowej na południu Polski. W ramach tego procesu doszło między innymi do transakcji sprzedaży przez Rafinerię Jasło SA na rzecz LOTOS Paliwa Sp. z o.o. dwóch stacji paliw, a także transakcji sprzedaży przez Rafinerię Czechowice SA magazynu technicznego spółce LOTOS Parafiny Sp. z o.o. Ponadto trwały prace związane z opracowaniem koncepcji funkcjonowania spółki LOTOS Park Technologiczny Sp. z o.o. oraz dalszej konsolidacji biznesowej w ramach grupy kapitałowej.

Ponadto Rafineria Jasło SA i Rafineria Czechowice SA kontynuują rozpoczęte wcześniej procesy inwestycyjne mające doprowadzić do przekształcenia ich w wyspecjalizowane jednostki biznesowe Grupy LOTOS – odpowiednio centrum przerobu odpadów oraz centrum logistyczne Grupy LOTOS dla południowej Polski. Trwają także analizy możliwości i opłacalności realizacji kolejnych przedsięwzięć inwestycyjnych w tych obszarach.

Działania Grupy LOTOS w stosunku do Rafinerii Nafty Glimar (w tym także ewentualny audyt Hydrokompleksu) są w aktualnej sytuacji uzależnione od decyzji syndyka masy upadłościowej, który do chwili obecnej podjął jedynie próbę sprzedaży wydzielonych części majątku Rafinerii Nafty Glimar w postaci stacji benzynowych wstrzymując się z wyceną kluczowych składników majątku Spółki, w tym instalacji Hydrokompleksu.

Informacje rynkowe i operacyjne

W II kwartale 2005 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 51,6 USD/bbl i był wyższy od notowań w analogicznym okresie roku ubiegłego o 46,1%. Porównując notowania ropy w II kwartale do I kwartału 2005 roku wzrost cen wyniósł 3,9 USD/bbl, tj. 8,3%. Znaczącemu wzrostowi cen ropy na przestrzeni ostatniego roku towarzyszył wzrost dyferencjału Ural/Brent wynikający z niedopasowania struktury popytu i podaży na ropy lekkie i ciężkie. Dyferencjał Ural/Brent wzrósł do 3,6 USD/bbl w II kwartale 2005 roku z 3,1 USD/bbl w II kwartale 2004 roku, jednakże w stosunku do I kwartału 2005 roku nastąpił jego spadek o 29,4%. Jednocześnie nadal rosnący popyt na produkty ropopochodne wraz z bardzo wysokim wykorzystaniem zdolności przerobowych w Europie spowodował, iż średni poziom marży rafineryjnej w II kwartale 2005 roku wyniósł 6,04 USD/bbl. w porównaniu do 5,8 USD/bbl. w analogicznym okresie 2004 roku i 3,6 USD/bbl. w I kwartale 2005 roku. Marże z notowań na podstawowe produktu rafineryjne jak benzyny, olej napędowy czy lekki olej opałowy wzrosły w II kwartale w stosunku do I kwartału bieżącego roku odpowiednio o 38,6%, 21,1%, czy 16,2%, jednakże w porównaniu do II kwartału 2004 roku wzrosły tylko marże z notowań na olej napędowy i olej opałowy odpowiednio o 63,8% i 46,6% przy jednoczesnym spadku marży na benzynie o 20,7%.

W II kwartale 2005 roku Grupa LOTOS (rafineria w Gdańsku) przerobiła 778 tys. ton ropy w stosunku do 1,076 mln ton przerobionych w I kwartale tego roku. Spadek przerobu wynikał z 47 dniowego postoju remontowego. Grupa LOTOS (rafineria w Gdańsku) wyprodukowała 195 tys. ton benzyn motorowych, 283,2 tys. ton oleju napędowego, 108,7 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 44,9 tys. ton paliwa lotniczego i 102,8 tys. ton ciężkiego oleju opałowego.

Zatrudnienie w Grupie LOTOS w II kwartale 2005 roku wzrosło tylko nieznacznie w stosunku do I kwartału 2005 roku, tj. o 34 osoby do poziomu 5256 osób (z uwagi przejęcie kontroli nad Rafineria Nafty Glimar przez syndyka masy upadłościowej pracowników tej spółki nie uwzględniamy w łącznym zatrudnieniu Grupy LOTOS).

Szacuje się, że krajowa konsumpcja paliw pierwszych 5 miesiącach 2005 roku wzrosła o 3,8% w porównaniu do analogicznego okresu 2004 roku, a udział Grupy LOTOS wyniósł dla benzyn 22,1%, dla ON 21,6%, dla LOO 24,0%. Łączny udział Grupy LOTOS w krajowym rynku paliw w okresie styczeń-maj 2005 wyniósł 22,2%

Wydarzenia nadzwyczajne

W II kwartale miało miejsce zawarcie transakcji sprzedaży przez Grupę LOTOS udziałów Przedsiębiorstwa Przeladunku Paliw Płynnych „Naftoport”. Na mocy umowy zawartej pomiędzy Grupą LOTOS a PERN „Przyjaźń” SA w dniu 14 kwietnia 2005, po uzyskaniu zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta, Grupa LOTOS zbyła na rzecz PERN Przyjaźń 13 udziałów o łącznej wartości nominalnej 7.657 tysięcy złotych, stanowiących w dniu podpisania umowy 16,67% kapitału zakładowego. W wyniku tej transakcji udział Grupy LOTOS w kapitale zakładowym PPPP Naftoport wynosi 8,97%.

Transakcja ta została zawarta w związku z prowadzonymi przez Skarb Państwa działaniami i negocjacjami mającymi na celu przejęcie przez PERN kontroli nad Naftoportem. Według stanu na koniec II kwartału 2005 PERN posiadał 67,95% udziału w kapitale zakładowym Naftoportu. Grupa LOTOS pomimo sprzedania większości posiadanych udziałów zagwarantowała sobie dostęp do zdolności przeladunkowych Naftoportu w stopniu zapewniającym pełne bezpieczeństwo Spółki w zakresie przeladunku surowców i produktów.

Komentarz do skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej LOTOS za II kwartał i I półrocze 2005r.

Rachunek zysków i strat

W II kwartale 2005 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 2 146 mln zł i wzrosły o 17,3% w stosunku do II kwartału 2004 roku. Z uwagi na wzrost kosztów własnych sprzedaży w tym okresie do poziomu 1 862 mln zł, czyli o 24,8% w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego osiągnięto zysk na sprzedaży w wysokości 284,1 mln zł, co stanowi 15,8% spadek w stosunku do II kwartału 2004 roku. Przyczyną tego stanu były koszty postoju remontowego przypadającego głównie na II kwartał 2005 roku oraz związana z nim utrata marży, która w okresie postoju znajdowała się znacznie powyżej średniej zanotowanej w całym kwartale. Pomimo posiadania przez Grupę LOTOS w swojej Grupie Kapitałowej spółki wydobywczej Petrobaltic Grupa LOTOS podobnie jak uczyniła w I kwartale wyłączyła ze skonsolidowanego wyniku marżę na sprzedaży ropy naftowej wygenerowaną przez Petrobaltic, w związku z faktem, że Grupa Kapitałowa LOTOS nie realizowała sprzedaży produktów wytworzonych z ropy Rozewie wydobytej od momentu przejęcia spółki Petrobaltic przez Grupę LOTOS.

W II kwartale 2005 roku osiągnięto zysk operacyjny na poziomie 114,2 mln zł. Wzrósł on w stosunku do II kwartału 2004 roku o 37,7%, czyli o 31,3 mln zł. Przyczyną odnotowania lepszego wyniku było m.in. znaczne, ponad 90% zmniejszenie pozostałych kosztów operacyjnych z powodu utworzenia w 2004 roku odpisów oraz rezerw związanych z sytuacją finansową Rafinerii Nafty GLIMAR.

Zysk przed opodatkowaniem w II kwartale 2005 roku wyniósł 111,8 mln zł i zwiększył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 26,8 mln zł, tj. o 31,5%. Czynnikiem wpływającym na wysokość osiągniętego wyniku była sprzedaż udziałów w

jednostce stowarzyszonej Naftoport Sp. z o.o. oraz udziałów w jednostce pozostałej PPU Ciech S.A.

Po wyeliminowaniu zysku akcjonariuszy mniejszościowych, zysk netto Grupy LOTOS za II kwartał 2005 roku wyniósł 88,6 mln zł, co stanowi 57,8% wzrost w porównaniu z II kwartałem 2004 roku.

W I półroczu 2005 roku przychody ze sprzedaży w Grupie Kapitałowej LOTOS wyniosły łącznie 3.631,9 mln zł i wzrosły o 9,4 % w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego. W kwocie tej mieszczą się przychody włączonych do Grupy Kapitałowej rafinerii południowych i Petrobalticu w wysokości ok. 245,9 mln zł. Wzrost przychodów po wyeliminowaniu ww. spółek byłby mniejszy i wyniósłby 2,0 %. Skonsolidowany zysk operacyjny za I półrocze 2005 roku wyniósł 198,4 mln zł i obniżył się w porównaniu z I półroczem 2004 roku o 3,9 mln zł, tj. o 1,9 %. Na spadek zysku operacyjnego wpływ miały zwiększone o 33,7 mln zł koszty ogólnego zarządu na skutek włączenia do Grupy Kapitałowej Petrobalticu, Rafinerii Czechowice oraz Rafinerii Jasło, zwiększone o prawie koszty remontów w jednostce dominującej związane z przeprowadzonym w I półroczu tego roku postojem remontowym oraz utracą marża na skutek przestoju w produkcji przez 47 dni.

Skonsolidowany zysk przed opodatkowaniem wyniósł w I półroczu 2005 roku 196,1 mln zł i wzrósł o 8,4 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego. Zysk netto został dodatkowo zmniejszony o zysk akcjonariuszy mniejszościowych w Petrobalticu o 11,1 mln zł i wyniósł 141,3 mln zł, tj. więcej o 3,2 % niż w I półroczu roku ubiegłego.

Bilans

Na dzień 30 czerwca 2005 roku suma bilansowa wyniosła 6.123,5 mln zł i w ciągu pierwszego półrocza 2005 roku wzrosła o 2.101,0 mln zł. Spowodowane to zostało wzrostem rzeczowych aktywów trwałych o prawie 633 mln zł na skutek m.in. objęcia konsolidacją rafinerii południowych i spółki Petrobaltic SA. Wzrosły również aktywa finansowe o ponad 205 mln zł z powodu zakupu obligacji ze środków finansowych pochodzących z przeprowadzonej w czerwcu emisji publicznej akcji Grupy LOTOS.

Wzrost aktywów obrotowych na koniec I półrocza 2005 roku wynika głównie ze zwiększenia mocy produkcyjnych jednostki dominującej, wyższych cen surowców i produktów oraz zwiększonego stanu środków pieniężnych.

Wzrost kapitałów własnych o ponad 1.135,9 mln zł był spowodowany wzrostem kapitału akcyjnego o 35 mln zł i kapitału zapasowego prawie o 971 mln zł z tytułu podniesienia kapitału.

Mimo zmniejszonego zadłużenia w jednostce dominującej nastąpił niewielki wzrost stanu kredytów i pożyczek. Stan zobowiązań krótkoterminowych na 30 czerwca 2005 wzrósł o 792 mln zł w porównaniu ze stanem na 31 grudnia 2004 roku. Został on spowodowany wzrostem rezerw krótkoterminowych, które zostały utworzone w związku z przyjęciem szacunków dotyczących określenia wartości firmy jednostek przejmowanych w transakcji nabycia udziałów w rafineriach południowych i spółce Petrobaltic. Szacunki dotyczące określenia wartości firmy jednostek przejmowanych dotyczą w szczególności założenia, że wartość możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jest równa kosztowi połączenia. Rezerwa ta wyniosła 274,9 mln zł. Na stan zobowiązań

krótkoterminowych miał wpływ również wzrost zobowiązań dotyczących zakupu ropy przez jednostkę dominującą.

Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych na koniec II kwartału 2005 wyniósł 567,4 mln zł i wzrósł w ciągu drugiego kwartału o 281,5 mln zł. W analogicznym okresie 2004 roku stan ten wyniósł 109,3 mln zł i był o 458,1 mln zł niższy.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2005 roku 277,7 mln zł, co oznacza wzrost o 326,9 mln zł w porównaniu z analogicznym okresem 2004 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w II kwartale 2005 roku wpłynął przede wszystkim zwiększony o ponad 350 mln zł stan zobowiązań związanych z zakupem ropy oraz zwiększona (+16,2 mln zł) amortyzacja wynikająca m.in. z przejścia Petrobalticu i Rafinerii Południowych

Przepływ środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2005 roku wyniósł -765,4 mln zł i w porównaniu z II kwartałem 2004 roku, gdzie przepływ wynosił 19,9 mln zł, zmienił się o -785,3 mln zł. Wzrost został spowodowany przede wszystkim zwiększonymi o 678,5 mln zł wydatkami, związanymi z nabyciem krótkoterminowych aktywów finansowych pokrytych środkami pochodzącymi z nowej emisji akcji i większym o 108,2 mln zł zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych a także większym o 111,2 mln zł zakupem długoterminowych aktywów finansowych.

W II kwartale 2005 roku Grupa Kapitałowa LOTOS wykazała duże dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w wysokości 769,2 mln zł, co oznacza wzrost o 813,9 mln zł w porównaniu z II kwartałem 2004, gdzie przepływy wynosiły -44,7 mln zł. Na taki poziom przepływów wpływ miała emisja akcji spółki pomniejszona o wpływ gotówki spowodowany spłatą kredytów.

Po dwóch kwartałach 2005 roku przepływy z działalności operacyjnej wyniosły 295,6 mln zł, tj o 276,7 mln zł więcej niż w analogicznym okresie 2004 roku. Wydatki środków pieniężnych na działalności inwestycyjnej w porównaniu z II kwartałem 2004 wzrosły o 716,5 mln zł i wynosiły 746,8 mln zł. Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej w I półroczu 2005 roku wyniosły 861,1 mln zł tj. więcej o 916,6 mln zł niż w II kwartale 2004 roku.