



GRUPA KAPITAŁOWA GRUPA LOTOS S.A.

KOMENTARZ ZARZĄDU GRUPY LOTOS DO WYNIKÓW ZA

II KWARTAŁ 2007 ROKU

Gdańsk, 13 sierpnia 2007 roku

SPIS TREŚCI

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

1 WPROWADZENIE

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

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

W efekcie realizacji Strategii, począwszy od 2011 roku, przerób ropy naftowej powinien osiągnąć poziom 10,5 mln ton rocznie, 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.

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

- 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.

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w II kwartale 2007 roku 364,5 tys. ton benzyn motorowych, 672,2 tys. ton oleju napędowego, 55,5 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 108,6 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 107,5 tys. ton paliwa lotniczego, 243,3 tys. ton asfaltów i 115,7 tys. ton pozostałych produktów. W II kwartale 2007 roku przerobiono w rafinerii w Gdańsku 1.537,8 tys. ton ropy, co stanowiło 102,8% wykorzystania mocy przerobowych rafinerii w Gdańsku.

W obszarze poszukiwań i wydobycia w II kwartale 2007 roku prowadzone było wydobycie ropy naftowej ze złoża B3. Na złożu B8 trwały prace nad przygotowaniem do wykonania odwiertów produkcyjnych. Jednocześnie prowadzone były analizy potencjalnych zasobów i ekonomiki prowadzenia dalszej działalności poszukiwawczej na pozostałych koncesjach wydobywczych należących do Petrobaltic.

W II kwartale 2007 roku Grupa LOTOS rozpoczęła proces podpisywania kontraktów na wykonanie kluczowych instalacji projektu PKRT. W czerwcu 2007 roku zawarto kontrakty w formule „pod klucz” na projektowanie techniczne, dostawy oraz budowę instalacji hydrokrakingu (MHC) (podpisane z firmą Technip Italy) oraz instalacji pomocniczych tj. instalacji produkcji wodoru (HGU) (z firmą Lurgi), a także kompleksu aminowo-siarkowego (z firmą Technip KTI). Zawarty został również kontrakt na projektowanie, organizację dostaw oraz zarządzanie budową dotyczący rozbudowy infrastruktury i połączeń między obiektowych (U&O) w zakresie wymaganym dla budowanych nowych instalacji (firma Fluor S.A.). Spółka prowadziła prace nad przygotowaniem i negocjacjami kontraktów dotyczących realizacji instalacji destylacji atmosferycznej i próżniowej (CDU/VDU) oraz wyborem technologii dla instalacji przerobu ciężkiej pozostałości.

W ramach dywersyfikacji dostaw ropy naftowej, w maju za pośrednictwem Naftoport przyjęto dostawę 86 tys. ton ropy naftowej Troll z Morza Północnego.

W obszarze sprzedaży detalicznej, w II 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 68,75 USD/bbl co stanowiło istotny wzrost w stosunku do I kwartału 2007 roku o 11,00 USD/bbl (19,0%). W okresie sprawozdawczym wzrósł także średni dyferencjał Brent Ural z 3,41 USD/bbl w I kwartale 2007 roku do 3,72 USD/bbl w II kwartale 2007 roku (9,1%), jednakże w stosunku do II kwartału 2006 roku dyferencjał spadł z 4,87 USD/bbl (-23,6%). Wzrostowi cen ropy towarzyszył wzrost marży rafineryjnej, głównie za sprawą rosnących cen benzyn na rynku amerykańskim. W II kwartale 2007 roku nastąpił 60,8% wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej do 7,67 USD/bbl, w porównaniu do 4,77 USD/bbl w I kwartale 2007 roku, a w stosunku do II kwartału 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 12,8%. Średni kurs dolara w II kwartale 2007 roku obniżył się o 0,32 zł/USD, tj. o 10,1% w stosunku do średniego kursu USD w II kwartale 2006 roku.

W II kwartale 2007 roku skonsolidowane przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS wyniosły 3 073,5 mln zł, zysk operacyjny wyniósł 252,9 mln zł, zysk netto działalności kontynuowanej wyniósł 237,2 mln zł, a zysk netto akcjonariuszy jednostki dominującej wyniósł 234,0 mln zł. W stosunku do II kwartału 2006 roku przychody spadły o 5,9%, zysk operacyjny spadł o 24,5%, zysk netto z działalności kontynuowanej obniżył się o 20,0%, a zysk netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej obniżył się o 15,8%. Wpływ efektu wyceny zapasów na wynik operacyjny był dodatni i wyniósł 129,5 mln zł.

Istotny wpływ na poziom przychodów Grupy Kapitałowej miał wzrost notowań cen ropy i produktów naftowych na rynkach światowych. Średnia cena sprzedaży netto obniżyła się o 4,2% z 1.925 zł/t w II kwartale 2006 roku do 1.843 zł/t w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży w II kwartale 2007 roku wyniósł 1.667,0 tys. ton i spadł w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 24,7 tys. ton, tj. o 1,5%.

2 PROGRAM KOMPLEKSOWEGO ROZWOJU TECHNICZNEGO (PKRT)

W II kwartale 2007 roku działania Grupy LOTOS związane z realizacją strategicznego projektu rozwoju technicznego PKRT skoncentrowane były na negocjacjach i zawieraniu umów na realizację podstawowych instalacji. Było to możliwe dzięki uzyskaniu zgód korporacyjnych stanowiących ostateczną decyzję inwestycyjną Spółki. Tym samym projekt przeszedł z fazy przygotowania inwestycji do fazy realizacji.

Kontynuowane były działania, których celem jest rozpoczęcie budowy nowej instalacji destylacji ropy (CDU/VDU). Zawarte zostało wstępne porozumienie z firmą Lurgi S.A., na podstawie którego prowadzone było szczegółowe projektowanie techniczne instalacji, mające na celu złożenie zamówień na główne urządzenia i uzyskanie pozwoleń na budowę. Prowadzono też negocjacje kontraktu na realizację instalacji, który będzie stanowił kontynuację zawartego wstępnego porozumienia. 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.

W II kwartale 2007 roku realizowana była instalacja hydroodsierczania olejów napędowych (HDS) w ramach kontraktu z firmą ABB Lummus Global w formule „pod klucz”. Osiągnięte zostały kolejne etapy projektowania technicznego. Realizowane są zamówienia na główne aparaty i maszyny (reaktor, separatory, kompresory) oraz złożono wnioski o pozwolenie na budowę. ABB prowadził jednocześnie wybór wykonawcy robót budowlanych. Wybudowanie HDS umożliwi zwiększenie produkcji olejów napędowych i sprostanie wymogom jakościowym, które będą obowiązywały od 2009 roku (max. zawartość siarki 10 ppm S).

W zakresie pozostałych instalacji PKRT zatwierdzona została koncepcja realizacji polegająca na budowie i uruchomieniu w pierwszej kolejności instalacji hydrokrakingu, instalacji pomocniczych i rozbudowy infrastruktury. Termin realizacji instalacji zgazowania został uzależniony od warunków rynkowych w zakresie sprzedaży produktów ciężkich. Wiązać się on będzie z koniunkturą na rynku asfaltów, których sprzedaż stanowi jedną z alternatyw dla zgazowania ciężkiej pozostałości z przerobu ropy.

W związku z powyższym w czerwcu 2007 roku zawarto szereg kontraktów w formule „pod klucz” na budowę podstawowych instalacji PKRT, w tym zawarto kontrakt na projektowanie techniczne, dostawy oraz budowę instalacji hydrokrakingu (MHC) z firmą Technip Italy oraz instalacji pomocniczych tj. instalacji produkcji wodoru (HGU) z firmą Lurgi i kompleksu aminowo-siarkowego z firmą Technip KTI. Zawarty został również kontrakt z firmą Fluor S.A. na projektowanie, organizację dostaw oraz zarządzanie budową dotyczący rozbudowy infrastruktury i połączeń międzyobiektowych (U&O). Wszystkie te kontrakty zostały poprzedzone porozumieniami wstępnymi, dzięki czemu prace związane z projektowaniem technicznym mogły zostać uruchomione już w kwietniu i maju 2007 roku. W II kwartale 2007 roku, prowadzone były negocjacje dotyczące warunków realizacji ostatniej istotnej instalacji PKRT – destylacji atmosferycznej i próżniowej (CDU/VDU). W efekcie budowy i uruchomienia instalacji PKRT nastąpi pogłębienie konwersji przerobu ropy naftowej i zwiększenie ilości produkowanych paliw, w szczególności oleju napędowego.

W II kwartale 2007 roku kontynuowane były również prace związane z przygotowaniem zaplecza budowy (przygotowanie wjazdu, dróg wewnętrznych, budynków itp.) dla służb i firm realizujących inwestycję.

Grupa LOTOS uruchomiła program rekrutacji pracowników, którzy, po odpowiednim przeszkoleniu i pozyskaniu doświadczenia w pracy w rafinerii, będą w przyszłości operatorami instalacji PKRT.

3 PETROBALTIC I OBSZAR WYDOBYCIA

W segmencie poszukiwań i wydobywania w II kwartale 2007 roku prowadzono wydobywanie ropy naftowej i gazu ze złoża B3. Całkowite wydobywanie ropy wyniosło 46.474 ton, a gazu 4.319.332 m³. Całość wydobytej ropy została przesłana tankowcem do rafinerii w Gdańsku, natomiast gaz przetransportowano rurociągiem do elektrowni Energobaltic Sp. z o.o. we Władysławowie.

Na złożu B3 prowadzono także prace związane z intensyfikacją wydobywania ropy naftowej, w szczególności realizowano I etap rekonstrukcji odwiertów B3-9 i B3-15, oraz prowadzono likwidację odwiertu B3-16. Na złożu B8 prowadzono prace przygotowawcze do wiercenia otworu B8-Z1.

Prowadzona była również ocena zasobów oraz ocena ekonomiczna czterech morskich koncesji poszukiwawczych należących do Petrobaltic S.A.

4 PROJEKT PROSTA

W II 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 Spółka prowadziła następujące działania:

- rozpoczęto budowę stacji paliw w Opolu przy ul. Sosnkowskiego/Szarych Szeregów.
- zawarto dwie umowy przedwstępne nabycia nieruchomości gruntowych przeznaczonych pod budowę stacji paliw w Warszawie oraz w Strzeszowicach woj. lubuskie.
- kontynuowano kompleksowy program instalacji modułów LPG na stacjach nabytych od ExxonMobil i Slovnaft.
- rozwiązano dwie umowy na prowadzenie stacji patronackich zlokalizowanych w Kowalewie i Piławie.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 369 obiektów, z czego 131 stanowiły obiekty będące własnością Grupy LOTOS (COCO/CODO), 59 stacje partnerskie (DOFO) i 179 stacje patronackie (DODO).

5 RAFINERIE POŁUDNIOWE (LOTOS CZECHOWICE I LOTOS JASŁO)

W II kwartale 2007 roku kontynuowane były działania zmierzające do optymalnego wykorzystania potencjału rafinerii południowych w ramach Grupy LOTOS.

W LOTOS Czechowice S.A. rozpoczęto realizację budowy instalacji o mocy 100 tys. ton rocznie do produkcji biokomponentu FAME, który będzie wykorzystywany do produkcji olejów napędowych z udziałem biokomponentów. Inwestycja weszła w fazę dostaw urządzeń linii produkcyjnej na teren budowy w Czechowicach.

Projekty związane z rozbudową bazy logistyczno-magazynowej paliw (budowa terminala LPG, modernizacja zbiorników magazynowych) uzyskały zgody korporacyjne Grupy LOTOS i są gotowe do realizacji.

Spółka LOTOS Jasło S.A. prowadziła działania związane z restrukturyzacją zatrudnienia (przesunięcia pracowników do nowych działalności, przygotowanie programów PDP (Program Dobrowolnych Przeniesień) i PDO (Program Dobrowolnych Odejść), a także prace przygotowawcze nad zagospodarowaniem lub zmianą sposobu wykorzystania posiadanych aktywów poprzez uruchomienie produkcji wsadu do produkcji asfaltów na instalacji destylacji rurowo-wieżowej oraz usługowy przerób pozostałości ropy. Zainicjowane zostały również prace nad wznowieniem pirolizy tworzyw do produkcji komponentów do produkcji paliw alternatywnych.

6 INFORMACJE RYNKOWE I OPERACYJNE

6.1 Rynek naftowy i paliwowy

W II kwartale 2007 roku średni poziom notowań ropy Brent wyniósł 68,75 USD/bbl co stanowiło istotny wzrost w stosunku do I kwartału 2007 roku o 11,00 USD/bbl (19,0%) i nieznaczny spadek w porównaniu do analogicznego okresu 2006 roku o 0,83 USD/bbl (-1,2%).

Wyższym cenom ropy naftowej w II kwartale 2007 roku w porównaniu z poprzednim kwartałem towarzyszył ponowny wzrost dyferencjału Brent/Ural z 3,41 USD/bbl w I kwartale 2007 roku do 3,72 USD/bbl w drugim kwartale 2007 roku (9,1%). Jednakże w stosunku do II kwartału 2006 roku dyferencjał Brent/Ural spadł z 4,87 USD/bbl (-23,6%).

W II kwartale 2007 roku nastąpił 60,8% wzrost średniego poziomu marży rafineryjnej do 7,67 USD/bbl, w porównaniu do 4,77 USD/bbl w I kwartale 2007 roku. W stosunku do

analogicznego okresu 2006 roku marża rafineryjna wzrosła o 0,87 USD/bbl t.j. o 12,8%. Wzrost marży rafineryjnej jest związany ze wzrostem średnich marż z notowań na podstawowe produkty, głównie benzyny w związku ze zwiększonym popytem na ten produkt na rynkach zagranicznych. Na wzrost marż wpływ miał także wyższy poziom niedostępnych mocy przerobowych rafinerii w USA. Średnia marża z notowań na benzynę w stosunku do I kwartału 2007 roku wzrosła o 76,3% do 234,71 USD/tonę a średnia marża z notowań oleju napędowego wzrosła o 3,6% do 112,98 USD/tonę.

6.2 Dane operacyjne

W II kwartale 2007 roku rafineria w Gdańsku przerobiła 1.537,8 tys. ton ropy, co stanowiło 102,8% wykorzystania projektowych mocy wytwórczych.

Przerób ropy Ural wyniósł w okresie sprawozdawczym 1.376,8 tys. ton, co w strukturze przerobu stanowiło 89,5%. Na pozostałą ilość przerobionego surowca składały się: ropa Rozewie wydobywana przez Petrobaltic – 29,1 tys. ton (1,9% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Kuwait – 27,3 tys. ton (1,8% udziału w strukturze przerobu), ropa naftowa Forties – 18,6 tys. ton (1,2% udziału w strukturze przerobu) oraz ropa naftowa Troll – 86,0 tys. ton (5,6% udział w strukturze przerobu).

Grupa Kapitałowa Grupy LOTOS S.A. sprzedała w II kwartale 2007 roku 364,5 tys. ton benzyn motorowych, 672,2 tys. ton oleju napędowego, 55,5 tys. ton lekkiego oleju opałowego, 108,6 tys. ton ciężkiego oleju opałowego, 107,5 tys. ton paliwa lotniczego, 243,3 tys. ton asfaltów i 115,7 tys. ton pozostałych produktów.

Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS w II kwartale 2007 roku zmalało w stosunku do I kwartału 2007 roku do poziomu 5.526 osób, tj. o 79 osób. Spadek zatrudnienia spowodowany był trwającym procesem restrukturyzacji spółek LOTOS Paliwa Sp. z o.o. i LOTOS Jasło S.A.

7 KOMENTARZ DO SKONSOLIDOWANYCH WYNIKÓW GRUPY KAPITAŁOWEJ

7.1 Rachunek zysków i strat

W II kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosły 3.073,5 mln zł i spadły o 5,9% w stosunku do II kwartału 2006 roku, na skutek spadku notowań cen większości produktów naftowych na rynkach światowych niższego wolumenu sprzedaży w Grupie Kapitałowej oraz obniżenia się kursu dolara. Średni kurs dolara w II kwartale 2007 roku obniżył się o 0,32 zł/USD, tj. o 10,1% w stosunku do średniego kursu USD w II kwartale 2006 roku Średnia cena sprzedaży netto obniżyła się o 4,2% z 1.925 zł/t w II kwartale 2006 roku do 1.843 zł/t w bieżącym roku. Wolumen sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł w II kwartale 2007 roku 1.667,4 tys. ton i obniżył się w porównaniu z okresem porównywalnym roku poprzedniego o 29,1 tys. ton, tj. o 1,7%. W analizowanym kwartale nastąpił znaczny spadek wolumenu sprzedaży w grupie olejów opałowych (zarówno lekkiego jak i ciężkiego) przy równoczesnym dużym wzroście masy sprzedaży olejów napędowych i gazów płynnych.

Koszt własny sprzedaży w II kwartale 2007 roku wyniósł 2.578,1 mln zł i obniżył się w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 4,4%. Jednostkowy koszt własny wyniósł w II kwartale 2007 roku 1.546 zł/t, tj. o 2,7% mniej niż w II kwartale 2006 roku.

Większy spadek jednostkowej ceny netto sprzedanych produktów niż jednostkowego kosztu własnego sprzedaży spowodował obniżenie zysku brutto ze sprzedaży w II kwartale 2007 roku w porównaniu z II kwartałem 2006 roku o 13,0%, do poziomu 495,4 mln zł. Główne przyczyny spadku zysku brutto ze sprzedaży to konieczność gromadzenia coraz większej masy zapasów obowiązkowych, pogorszenie warunków zakupu ropy Ural, zniesienie ulgi z tytułu stosowania do produkcji benzyn i olejów napędowych komponentu z tworzyw sztucznych oraz umocnienie się złotówki.

Koszty sprzedaży wygenerowane przez Grupę LOTOS w II kwartale 2007 roku osiągnęły poziom 169,7 mln zł, tj. o 13,8% więcej niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Główną przyczyną tego wzrostu jest przejęcie przez Spółkę gestii transportowej dla większości eksportu oleju opałowego RG i paliw oraz wzrost stawek frachtów morskich. Koszty ogólnego zarządu obniżyły się w analizowanym okresie o 10,1% w porównaniu z II kwartałem 2006 roku i osiągnęły poziom 74,8 mln zł. Grupa Kapitałowa wykazała w II kwartale 2007 roku zysk na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 2,0 mln zł, wobec straty w II kwartale 2006 roku w wysokości 2,4 mln zł.

Zysk operacyjny osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w drugim kwartale 2007 roku wyniósł 252,9 mln zł i obniżył się w stosunku do II kwartału 2006 roku o 82,1 mln zł. Odchylenie zysku operacyjnego w II kwartale 2007 roku w stosunku do II kwartału 2006 roku zostało zmniejszone o dodatnie saldo na działalności finansowej wynoszące w II kwartale 2007 roku 53,0 mln zł, przy dodatnim saldzie 29,8 mln zł w II kwartale 2006 roku.

Zysk przed opodatkowaniem wyniósł 305,9 mln zł w II kwartale 2007 roku i był niższy niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 58,9 mln zł. Zysk netto z działalności kontynuowanej osiągnięty przez Grupę Kapitałową Grupy LOTOS S.A. w II kwartale 2007 roku wyniósł 237,2 mln zł, co stanowi 20,0% spadek w porównaniu z II kwartałem 2006 roku. Zysk akcjonariuszy jednostki dominującej osiągnął poziom 234,0 mln zł.

7.2 Bilans

Na dzień 30 czerwca 2007 roku suma bilansowa Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosła 8.719,4 mln zł, co oznacza wzrost w ciągu pierwszego półrocza 2007 roku o 792,9 mln zł. Powyższe zmiany osiągnięte zostały głównie przyrostem poziomu zapasów o 505,1 mln zł na skutek wyższej wymaganej prawnie masy zapasów obowiązkowych oraz na skutek wzrostu cen ropy i produktów naftowych na koniec II kwartału 2007 roku w porównaniu z cenami z końca 2006 roku. Również w związku z realizowanymi inwestycjami związanymi z PKRT nastąpił znaczny wzrost stanu zaliczek na środki trwałe w budowie (wzrost o 343,5 mln zł). W związku z wyższymi cenami produktów, w ciągu 6 miesięcy 2007 roku nastąpił wzrost stanu należności z tytułu dostaw i usług o 166,0 mln zł. Równocześnie nastąpił spadek o 154,3 mln zł stanu krótkoterminowych aktywów finansowych oraz spadek o 47,9 mln zł stanu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych.

Stan kapitałów własnych wyniósł 5.783,1 mln zł na 30 czerwca 2007 roku, tj. wzrósł o 248,8 mln zł w ciągu I półrocza 2007 roku, na skutek wzrostu zysków zatrzymanych. Stan zobowiązań długoterminowych w okresie styczeń – czerwiec 2007 roku uległ 2,6% zmniejszeniu, głównie na skutek spadku poziomu kredytów i pożyczek długoterminowych i wyniósł na koniec czerwca 2007 roku 731,5 mln zł.

W związku ze wzrostem w I półroczu 2007 roku – głównie na skutek wyższych cen surowca – stanu zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych biernych o 430,6 mln zł, wzrostem o 165,8 mln zł stanu krótkoterminowych kredytów i pożyczek oraz spadkiem o 32,1 mln zł stanu rezerw krótkoterminowych zwiększył się stan zobowiązań krótkoterminowych o 563,2 mln zł i wyniósł na koniec okresu 2.204,7 mln zł.

7.3 Przepływy pieniężne

Na koniec czerwca 2007 roku stan środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniósł 500,0 mln zł i obniżył się w porównaniu do stanu na koniec czerwca 2006 roku o 327,0 mln zł.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej wyniosły w II kwartale 2007 roku 58,2 mln zł, co oznacza spadek o 289,7 mln zł., w porównaniu do przepływów środków pieniężnych w II kwartale 2006 roku. Na zwiększenie przepływów środków pieniężnych netto z działalności operacyjnej w II kwartale 2007 roku wpłynęły przede wszystkim wygenerowany zysk netto w wysokości 237,2 mln zł, zwiększenie stanu zobowiązań o 323, 0 mln zł, amortyzacja w kwocie 75,1 mln zł oraz dodatnie saldo między podatkiem dochodowym bieżącym a zapłaconym w wysokości 55,0 mln zł. Do głównych czynników zmniejszających wartość przepływów operacyjnych w analizowanym okresie należą zwiększenie stanu zapasów o 393,2 mln zł, zwiększenie stanu należności o 204,2 mln zł, strata z tytułu działalności inwestycyjnej w wysokości 15,6 mln zł, zwiększenie stanu rozliczeń międzyokresowych czynnych o 11,4 mln zł oraz zmniejszenie stanu rezerw o 8,1 mln zł.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w II kwartale 2007 roku wyniosły -199,1 mln zł i w porównaniu z II kwartałem 2006 roku, gdzie wynosiły one -26,5 mln zł, zmieniły o 172,6 mln zł.. Zmiana ta została spowodowana przede wszystkim wysokimi wydatkami związanymi z zaliczkami na środki trwałe w budowie w wysokości 296,8 mln zł oraz wydatkami związanymi z zakupem środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych wynoszącymi 40,6 mln zł w II kwartale 2007 roku. Równocześnie w II kwartale 2007 roku nastąpiło zwiększenie stanu środków pieniężnych o 131,4 mln zł w związku ze sprzedażą krótkoterminowych aktywów finansowych.

W II kwartale 2007 roku saldo przepływów środków pieniężnych z działalności finansowej w Grupie Kapitałowej Grupy LOTOS S.A. wyniosło 5,6 mln zł, przy ujemnym saldzie w II kwartale roku poprzedniego wynoszącym 52,5 mln zł. Różnica ta spowodowana została przede wszystkim dodatnim saldem między wpływami a wydatkami z tytułu zaciągniętych kredytów i pożyczek w II kwartale 2007 roku wynoszącym 22,5 mln zł wobec ujemnego salda -46,2 mln zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

8 WYNIK OPERACYJNY W PODZIALE NA OBSZARY DZIAŁALNOŚCI

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

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

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

Tabela 1 Wynik operacyjny w podziale na obszary działalności

mln zł	Obszary							
	wydobywczy		produkcji i handlu		sieci stacji paliw		pozostałej działalności	
	II kw. 2007	I pół. 2007	II kw. 2007	I pół. 2007	II kw. 2007	I pół. 2007	II kw. 2007	I pół. 2007
Przychody ze sprzedaży	56	133	3.043	5.551	302	537	112	210
<i>Sprzedaż międzyobszarami</i>	51	121	281	488	1	1	105	198
<i>Sprzedaż zewnętrzna</i>	5	12	2.762	5.063	301	536	7	12
Koszty operacyjne	-35	-80	-2.802	-5.304	-306	-555	-104	-196
Korekty	-3	9	-14	-1	2	3	1	-2
Zysk operacyjny	18	62	227	246	-2	-15	9	12
Amortyzacja	12	24	54	107	7	15	2	4
EBITDA	30	86	281	353	5	0	11	16

Źródło: Grupa LOTOS

8.1 Obszar wydobywczy

Przychody obszaru wydobywczego w II kwartale 2007 roku wyniosły 56 mln zł. Po uwzględnieniu kosztów operacyjnych, które wyniosły 35 mln zł oraz korekt, wynik operacyjny ukształtował się na poziomie 18 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 30 mln zł.

Istotny wpływ na przychody i wynik operacyjny wygenerowane przez segment wydobywczy w II kwartale i I półroczu 2007 roku miało zakończenie w IV kwartale 2006 roku testowego wydobywania ze złoża B8. Obecnie eksploatowane jest jedynie złożo B3. W II kwartale 2007 roku nastąpił istotny wzrost cen ropy naftowej, jednakże w tym okresie przerobiono mniej ropy lekkiej niż wydobyto – 29,1 tys. ton, co spowodowało, że marża uzyskana ze sprzedaży ropy do Grupy LOTOS przez Petrobaltic nie została w pełni rozpoznana w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

8.2 Obszar rafineryjny (produkcja i handel hurtowy)

Przychody ze sprzedaży obszaru rafineryjnego w II kwartale 2007 roku wyniosły 3.043 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 227 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 281 mln zł. Rentowność EBITDA segmentu rafineryjnego w II kwartale 2007 roku wyniosła 9,2%, a rentowność operacyjna wyniosła 7,5%.

Na wynik operacyjny obszaru rafineryjnego w II kwartale 2007 roku istotny wpływ miała poprawa warunków rynkowych w porównaniu do I kwartału 2007 roku tj. wzrost zarówno marży rafineryjnej o 60,8%, jak i dyferencjału Brent/Ural o 9,1%. W porównaniu do II kwartału 2006 roku, warunki rynkowe były zbliżone – marża rafineryjna wzrosła o 12,8% do 7,67 USD/bbl, natomiast dyferencjał Brent/Ural spadł o 23,6% do 3,72 USD.

8.3 Obszar detaliczny (sieć stacji paliw)

Przychody ze sprzedaży obszaru detalicznego w II kwartale 2007 roku wyniosły 302 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł -2 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 5 mln zł.

Pomimo pogorszenia się warunków rynkowych wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w II kwartale 2007 roku wygenerowane przez obszar detaliczny uległy poprawie, .W II kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży na stacjach własnych wzrosły w stosunku do I kw. 2006 roku o 49,5% oraz o 28,5% w stosunku do I kw. 2007 roku natomiast marże detaliczne w analogicznym okresie spadły o 11,8% w stosunku do II kwartału 2006 roku oraz o 7,3% w stosunku do I kwartału 2007 roku.

Na dzień 30 czerwca 2007 roku sieć stacji paliw LOTOS składała się z 369 obiektów, z czego 131 stanowiły obiekty będące własnością Grupy LOTOS (COCO/CODO), 59 stacje partnerskie (DOFO) i 179 stacje patronackie (DODO).

Na koniec II kwartału 2007 roku liczba stacji własnych wyniosła 131 (Spółka sprzedała jedną stację własną), liczba stacji partnerskich wyniosła 59 (bez zmian), a liczba stacji patronackich spadła do 179 (spadek o jedną stację). Liczba podpisanych umów partnerskich wzrosła do 83 umów (jedna nowa umowa franszuzowa).

Obszar pozostałej działalności

W II kwartale 2007 roku przychody ze sprzedaży w obszarze pozostałej działalności wyniosły 112 mln zł, wynik operacyjny obszaru wyniósł 9 mln zł, a wynik operacyjny powiększony o amortyzację (EBITDA) wyniósł 11 mln zł.

9 WPLYW WYCENY ZAPASÓW METODĄ LIFO

Grupa LOTOS podaje do wiadomości informację na temat wpływu wyceny zapasów metodą LIFO („ostatnie przyszło – pierwsze wyszło”) na skonsolidowane wyniki finansowe Grupy Kapitałowej Grupy LOTOS w II 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 osiąganе wyniki finansowe. Zysk operacyjny uwzględniający powyższą metodę wyceny zapasów zaprezentowano w tabeli w pozycji nr 1.

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

Tabela 2 Wpływ wyceny zapasów na wynik operacyjny

Lp.		II kw. 2007	II kw. 2006	Zmiana	I pół. 2007	I pół. 2006	Zmiana
1.	Zysk operacyjny	252,9	334,9	-24,5%	305,8	465,6	-34,3%
2.	Efekt LIFO	-129,4	-79,6	62,5%	-127,5	-100,3	27,2%
3.	Zysk operacyjny wg LIFO	123,4	255,3	-51,7%	178,3	365,4	-51,2%

Źródło: Grupa LOTOS

W II kwartale 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 129,4 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 79,6 mln zł w II kwartale 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 123,4 mln zł w II kwartale 2007 roku i 255,3 mln zł w II kwartale 2006 roku.

W ujęciu narastającym w I półroczu 2007 roku wpływ wyceny zapasów spowodował wzrost wyniku operacyjnego o 127,5 mln zł w porównaniu do wzrostu wyniku operacyjnego o 100,3 mln zł w I półroczu 2006 roku. W przypadku zastosowania metody wyceny zapasów LIFO zysk operacyjny wyniósłby 178,3 mln zł w I półroczu 2007 roku i 365,4 mln zł w I półroczu 2006 roku.

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