



Petroinvest

LIST PREZESA ZARZĄDU

Szanowni Państwo,

W imieniu Zarządu Spółki PETROLINVEST S.A. mam przyjemność przedstawić Państwu piąty Raport Roczny Spółki.

Dokument ten, prezentuje najważniejsze osiągnięcia Grupy PETROLINVEST w 2011 roku, perspektywy jej dalszego rozwoju oraz stojące przed nią najbliższe wyzwania.

Rok 2011 był czasem zmiany strategii polegającej na jej dywersyfikacji, jednocześnie Spółce udało się zgromadzić ogromne aktywa w postaci polskich koncesji na segmencie gazu łupkowego i równolegle zaawansować z sukcesem prace na najbardziej perspektywicznym kontrakcie OTG w Kazachstanie.

Najważniejsze wydarzenia 2011

Wdrożenie nowej strategii, opartej na dywersyfikacji aktywów poszukiwawczych, generowało najważniejsze wydarzenia dla Petroinvestu w 2011 roku. Po pierwsze, Spółce udało się zgromadzić ogromne aktywa w segmencie gazu łupkowego w postaci udziałów w spółkach posiadających 13 koncesji o łącznej ich powierzchni 9.630 km², co jest drugą pozycją po PGNiG, w kategorii ilości koncesji w Polsce. Po drugie, zakończenie odwiertu Shyrak 1 i uzyskanie szczególnie dobrych wyników potwierdziły ogromne perspektywy kontraktu OTG. Nowe aktywa poszukiwawcze w postaci koncesji łupkowych oraz potwierdzenie znakomitych perspektyw OTG wpłynęło na decyzję o sprzedaży udziałów w kontraktach Emba i Profit, w celu skoncentrowania możliwie dużej ilości środków na OTG i przyspieszenie prac związanych z przygotowaniem do opróbowania odwiertu Shyrak-1 i rozpoczęcia próbnego wydobywania.

Główne cele strategii

Głównym celem strategii Petroinvestu jest osiągnięcie dodatnich przepływów finansowych w możliwie krótkim czasie. W obliczu ogromnych perspektyw jakie zaczęły się pojawiać w 2011 roku w postaci raportów dotyczących zasobów perspektywicznych gazu łupkowego w Polsce, Petroinvest uznał za zasadne zmodyfikowanie strategii *łupkowej* i zgromadzenie oraz skonsolidowanie maksymalnie dużego potencjału w postaci koncesji poszukiwawczych gazu łupkowego i ropy łupkowej. Kazachski kontrakt OTG pozostaje obok gazu łupkowego głównym projektem poszukiwawczym Petroinvestu, w którym po zeszłorocznych wynikach odwiertu Shyrak 1, w 2013 roku powinny mieć miejsce znaczące zmiany jakościowe.

1. *Segment gazu łupkowego.* W Polsce, w 2011 roku pojawił się nowy raport amerykańskiej Agencji ds. Energii (EIA), która szacuje polskie, perspektywiczne zasoby gazu łupkowego na 5,3 bln m³, co zalicza je do największych w Europie. Wcześniejsze dane były również bardzo obiecujące: Wood Mackenzie z 2009 – 1,4 bln m³, Advanced Resources Int z 2009 – 3 bln m³; Rystad Energy z 2010 roku – 1 bln m³ i stanowiły podstawę decyzji dla inwestycji największych światowych koncernów gazowych. Ministerstwo Środowiska wydało do końca 2011 r. około 110 koncesji poszukiwawczych, wśród koncesjonariuszy obecne są największe, światowe koncerny jak Chevron, Marathon Oil, Exxon Mobil, Conoco Phillips, Total i ENI. Na rynku również zrealizowano kilka transakcji kupna i sprzedaży oraz jeden debiut giełdowy, które dały wyceny w granicach 24,8 tys. USD do 133 tys. USD za 1 km² powierzchni koncesji. Równolegle, w Stanach, rynek przejęć i akwizycji był najbardziej aktywny w segmencie gazu łupkowego i ewaluował 1km² koncesji z potwierdzonymi zasobami na około 3 – 3,5 mln USD/1km². Petrolinvest jako większościowy udziałowiec w Silurian Sp. z o.o. pozyskał poprzez tę spółkę 9 koncesji a 4 kolejne koncesje zdobył poprzez zakup udziałów w spółce Eco Energy 2010 SKA – co ważne rozliczenie tej transakcji nastąpiło akcjami a wynegocjowana cena była najniższa na polskim rynku (24,8 tys. USD/1km²) i około 3 krotnie niższa od średniej na rynku – 65 tys. USD/1km². Aktualny potencjał 13 koncesji o łącznej ich powierzchni 9.630 km² można szacować na około 500 mln USD i należy do jednego z największych zgromadzonych przez jedną Grupę na rynku.

Dodatkowo, kazachskie aktywa w postaci kontraktu OTG, powodują, że Petrolinvest – jako klasyczny *independent explorer* w sektorze oil&gas posiada ogromny, zdywersyfikowany i bardzo perspektywiczny portfel aktywów poszukiwawczych, który jest interesujący dla zagranicznych inwestorów szukających odpowiednio dużej skali dla swojego zaangażowania.

Dalsze plany spółek zależnych Silurian Sp. z o.o., Silurian Hallwood Plc. oraz Eco Energy 2010 SKA to pozyskanie środków finansowych w drodze private placement, znalezienie inwestorów i wejście na którąś z zagranicznych giełd, gdzie znajomość branży wśród inwestorów powinno pozwolić pozyskać kapitał na dalszy rozwój w optymalnej wielkości.

2. *Aktywa kazachskie.* W zakresie poszukiwania i wydobycia węglowodorów w Kazachstanie Spółka kontynuuje i koncentruje prace poszukiwawcze na kontrakcie OTG. W 2011 roku zakończyła wiercenie odwiertu Shyrak 1, w którym uzyskała bardzo obiecujące wyniki. Pozwoliły one niezależnemu ekspertowi – McDaniel & Associates – zmienić szacunki prawdopodobieństwa sukcesu dla tej struktury, które zawierają się teraz w przedziale od 40 do 48% w zależności od jej części (w raporcie z 2009 roku było one znacznie niższe i zawierały się w przedziale od 8 do 13%). Takie podniesienie prawdopodobieństwa sukcesu powoduje również, że zasoby perspektywiczne z uwzględnieniem tego parametru wynoszą aktualnie 135,1 milionów boe, co oznacza 4,5-krotny wzrost w stosunku do 2009 roku. Nowy raport McDaniel uaktualnia zasoby dla całego kontraktu OTG i w tym momencie wynoszą one 1.909,2 mln boe zasobów perspektywicznych oraz 555,9 mln boe zasobów perspektywicznych z uwzględnieniem prawdopodobieństwa sukcesu.

Uzyskanie znakomitych wyników w odwiercie Shyrak-1 w postaci silnych i stałych przypiływów gazu, obecność w gazie kondensatu, bardzo wysokie ciśnienie, które w najniższej części odwiertu osiągnęło 1.400 atm., powoduje, że Spółka pod względem technicznym, a przede wszystkim biznesowym przestaje traktować Shyrak jako typowy obiekt poszukiwawczy i zaczyna postępować jak z odkrytym złożem gazowo – kondensatowym. Niezależne potwierdzenie nastąpi po uzyskaniu pozytywnych wyników opróbowania odwiertu, ale już teraz Spółka uwzględnia takie założenie w trakcie

przygotowań do opróbowania, planowania dalszych prac na strukturze oraz prowadząc rozmowy z potencjalnymi partnerami w sprawie przyszłego wspólnego zagospodarowania.

Na Koblandach, koncern Total i firma geofizyczna PGS wykonały ponowne przetworzenie i reinterpretację danych sejsmicznych potwierdzając ogromny potencjał Koblandów i wyznaczyły optymalne miejsce dla odwiertu K-4.

Potwierdzając się, w toku prac na Shyrak i Koblandach bardzo wysoka perspektywiczność kontraktu OTG, przy równolegle dynamicznie rozwijającym się segmencie łupkowym, spowodowała, że Petrolinvest podjął decyzję o zbyciu mniejszych aktywów jak Emba i Profit.

3. Spółka, zgodnie ze strategią dywersyfikacji działań i zapowiedzią o akwizycji na rynku podmiotów i praw, które są zbieżne z obszarem aktywności Spółki, zakupiła udziały w spółkach prowadzących projekty wiatrowe o łącznej mocy około 100 MW, z planowanym przychodem dla Petrolinvestu w wysokości 200 mln PLN z tytułu sprzedaży inwestycji.

4. Spółka nadal zakłada możliwość akwizycji na rynku podmiotów i praw, które są zbieżne z obszarem aktywności Spółki, a które to akwizycje miałyby na celu zwiększenie pozycji Spółki i przyczyniły się do osiągnięcia celów ekonomicznych. Jednocześnie Spółka dąży do tego by rozliczenie tych transakcji mogło być realizowane akcjami.

5. Handel gazem. Petrolinvest chce pozyskać partnera dającego szersze i stabilne zaplecze surowcowe oraz dobrą cenę, co pozwoli poprawić wyniki tej działalności.

Najbliższe plany

W Kazachstanie Spółka chce w najbliższym czasie rozpocząć opróbowanie odwiertu Shyrak-1, po którym liczy, że przekwalifikuje część zasobów perspektywicznych na zasoby potwierdzone. Rozpoczęto również prace przygotowawcze do wiercenia odwiertu K-4 na Koblandach. W segmencie gazu łupkowego, Spółka przygotowuje private placement dla Silurian Sp. z o.o. i prowadzi prace poszukiwawcze zgodnie z wymogami umowy koncesyjnej.

W imieniu Spółki chciałbym podziękować wszystkim akcjonariuszom za rok cierpliwości, o którą prosiłem. Jestem przekonany, że zrealizowane prace poszukiwawcze, które dały bardzo dobre wyniki w Kazachstanie oraz zgromadzenie wyjątkowego potencjału w gazie łupkowym przedstawia Petrolinvest w sposób interesujący dla poważnych inwestorów. Nadchodzący czas będzie szczególnie – liczymy na to, że zgromadzone aktywa zaczną zyskiwać na wartości i wpływać dodatnio na wycenę akcji. Pozytywny wpływ powinno mieć spodziewane przekwalifikowanie części zasobów struktury Shyrak i rozpoczęcie wiercenia odwiertu K-4. Pozytywny wpływ na cenę akcji powinny mieć również transakcje private placement w obszarze shale gas oraz bliższe dane dotyczące zasobów gazu na poszczególnych koncesjach.

Dziękuję za współpracę instytucjom finansowym oraz firmom współpracującym z Grupą Petrolinvest. Dziękuję również koleżankom i kolegom – członkom Zarządów i Pracownikom Spółek Grupy Petrolinvest, bez których ogromnego wkładu pracy nie udałooby się osiągnąć tych efektów.

W imieniu całego Zarządu dziękuję Przewodniczącemu Rady Nadzorczej, Panu Ryszardowi Krauze, za aktywną pomoc w budowaniu strategii Petrolinvestu.

Osobiście chcę szczególnie podziękować za kredyt zaufania dla mnie i całego Zarządu – mam przekonanie, że przyszedł czas kiedy cierpliwość i oczekiwanie na realizację naszych zapowiedzi zostaną nagrodzone.

Bertrand Le Guern

Prezes Zarządu

Warszawa, dnia 20 marca 2012 roku