



Petrolinvest

PETROLINVEST

Spółka Akcyjna

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2011 ROKU

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.1.	Wybrane dane finansowe PETROLINVEST S.A.	3
1.2.	Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP	3
2.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY PETROLINVEST	4
2.1.	STRUKTURA GRUPY PETROLINVEST	4
2.1.1.	Struktura Grupy PETROLINVEST na 31 grudnia 2011 roku	4
2.1.2.	Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2011 roku	5
2.2.	OPIS PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	6
2.3.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA GRUPY PETROLINVEST	7
3.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST	8
3.1.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	8
3.2.	OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2011 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH	10
3.2.1.	Obszar poszukiwawczo-wydobywczy (Kazachstan)	10
3.2.2.	Obszar poszukiwawczo – wydobywczy (gaz łupkowy)	14
3.2.3.	Obszar finansowy	14
3.2.4.	Obszar inwestycji kapitałowych	17
3.2.5.	Obszar kapitałowy	28
3.3.	CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST	40
3.4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	40
3.5.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	41
4.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PETROLINVEST S.A.	43
4.1.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	43
4.1.1.	Rachunek zysków i strat z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	43
4.1.2.	Bilans	44
4.1.3.	Przepływy pieniężne	45
4.2.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	46
4.3.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH	47
4.4.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	47
4.5.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH	48
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ PETROLINVEST	49
5.1.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ PETROLINVEST	49
5.2.	ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI PETROLINVEST S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY PETROLINVEST, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH	49
5.3.	SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	49
5.4.	UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ PETROLINVEST S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYZYNY	50
5.5.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	50
6.	EMISJE PLANOWANE ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DOTYCHCZASOWYCH	51
6.1.	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	51
6.2.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	53
7.	INNE INFORMACJE	54
7.1.	ISTOTNE TRANSAKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	54
7.2.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	54
7.3.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC MIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2011	55
7.4.	WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA	55
7.5.	INFORMACJE O PODMIOTACH UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	55
8.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	56
8.1.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE PRZEZ PETROLINVEST S.A.	56
8.2.	OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	57
8.3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	58

8.4.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	58
8.5.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA	58
8.6.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI	58
8.7.	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA	58
8.8.	CHARAKTERYSTYKA ORGANU ZARZADZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO	59
9.	DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU	62

PETROLINVEST S.A.
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2011 roku

1. WYBRANE DANE FINANSOWE

1.1. Wybrane dane finansowe PETROLINVEST S.A.

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010	2011	2010
	w tys. zł.		w tys. EUR	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	105 611	149 130	25 509	37 242
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(66 452)	(43 236)	(16 051)	(10 797)
3. Zysk (strata) brutto	(81 469)	(36 765)	(19 678)	(9 181)
4. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(81 469)	(36 765)	(19 678)	(9 181)
5. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(13 879)	(30 613)	(3 352)	(7 645)
6. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(79 667)	(106 018)	(19 243)	(26 476)
7. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	92 955	157 259	22 452	39 272
8. Przepływy pieniężne netto, razem	(591)	20 628	(143)	5 151
9. Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	72 742 841	33 127 514	72 742 841	33 127 514
10. Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0
11. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,12)	(1,11)	(0,27)	(0,28)
12. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,12)	(1,11)	(0,27)	(0,28)
	na dzień		na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
	w tys. zł.		w tys. EUR	
13. Aktywa razem	1 558 538	1 239 137	352 866	312 890
14. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	219 741	205 131	49 751	51 797
15. Zobowiązania długoterminowe	25 202	59 769	5 706	15 092
16. Zobowiązania krótkoterminowe	194 539	145 362	44 045	36 705
17. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 338 797	1 034 006	303 115	261 093
18. Kapitał podstawowy	1 285 536	505 177	291 056	127 560
19. Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	72 742 841	33 127 514	72 742 841	33 127 514
20. Liczba rozwadniających potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0
21. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	18,40	31,21	4,17	7,88
22. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	18,40	31,21	4,17	7,88
23. Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

1.2. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2011	2010
	na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
średni kurs w okresie	4,1401	4,0044
kurs na koniec okresu	4,4168	3,9603

Zamieszczone poniżej Sprawozdanie Zarządu z działalności PETROLINVEST S.A. zostało sporządzone z punktu widzenia Grupy Kapitałowej PETROLINVEST, gdyż – zdaniem Zarządu – chcąc opisać dokonania Emitenta, nie można traktować spółki PETROLINVEST S.A. rozdzielnie od całości Grupy Kapitałowej PETROLINVEST.

2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PETROLINVEST

2.1. STRUKTURA GRUPY PETROLINVEST

2.1.1. Struktura Grupy PETROLINVEST na 31 grudnia 2011 roku

Grupa Kapitałowa PETROLINVEST składa się z jednostki dominującej - Spółki PETROLINVEST S.A. (dalej „Spółka”, „Petroinvest”) oraz spółek zależnych. Dla potrzeb prezentacji niniejszego Sprawozdania spółka dominująca, jej spółki zależne i współkontrolowane nazywane są Grupa PETROLINVEST (dalej „Grupa”).

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku PETROLINVEST S.A. posiadał udziały/akcje w następujących spółkach:

Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	Udział
Occidental Resources, Inc. (U.S.A.) ⁽¹⁾	199 332,77 USD	88,10%
TOO EMBA JUG NIEFT (Republika Kazachstanu)	145 000,00 KZT	79,00%
TOO COMPANY PROFIT (Republika Kazachstanu)	164 600,00 KZT	50,00%
Silurian Sp. z o.o. (Polska) ⁽²⁾	10 000,00 PLN	90,00%
Silurian Hallwood Plc (Jersey) ⁽³⁾	586 486,49 GBP	36,26%
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. (Polska)	5 000,00 PLN	40,00%
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. Spółka komandytowo –akcyjna (Polska)	550 000,00 PLN	40,00%
Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. (Polska) ⁽⁴⁾	33 805 800,00 PLN	100,00%
UAB Petroinvest Mockavos Perpyla (Litwa)	2 000 000,00 LTL	87,00%
PETROLINVEST TRADE S.A. (Polska) ⁽⁵⁾	15 720 325,00 PLN	100,00%

⁽¹⁾ Occidental Resources, Inc. posiada 100% udziałów w spółce TOO OilTechnoGroup, zarejestrowanej w Republice Kazachstanu

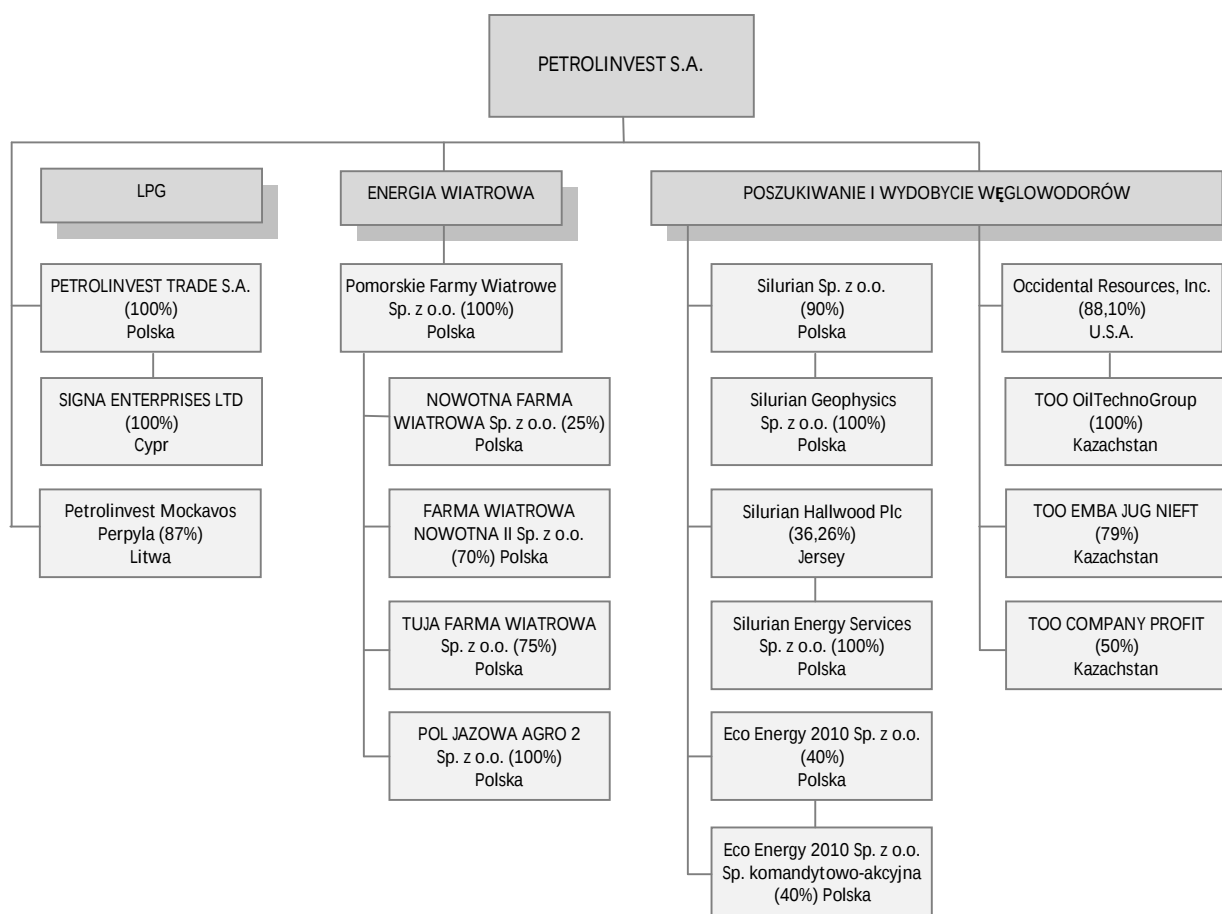
⁽²⁾ Silurian Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w spółce Silurian Geophysics Sp. z o.o., zarejestrowanej w Polsce

⁽³⁾ Silurian Hallwood Plc posiada 100% udziałów w spółce Silurian Energy Services Sp. z o.o., zarejestrowanej w Polsce

⁽⁴⁾ Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. posiadają 25% udziałów w spółce NOWOTNA FARMA WIATROWA Sp. z o.o., 70% udziałów w spółce FARMA WIATROWA NOWOTNA II Spółka z o.o., 100% udziałów w spółce POL JAZOWA AGRO 2 Spółka z o.o. oraz 75% udziałów w spółce TUJA FARMA WIATROWA Sp. z o.o., zarejestrowanych w Polsce

⁽⁵⁾ PETROLINVEST TRADE S.A. posiada 100% udziałów w spółce SIGNA ENTERPRISES LIMITED, zarejestrowanej na Cyprze

Schemat powiązań kapitałowych podmiotów Grupy PETROLINVEST według stanu na 31 grudnia 2011 roku.



2.1.2. Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2011 roku

W okresie 12 miesięcy 2011 roku Spółka konsekwentnie realizowała przyjętą pod koniec 2010 roku strategię rozwoju działalności Grupy PETROLINVEST w segmencie gazu łupkowego oraz energii wiatrowej, m.in. poprzez nowe akwizycje podmiotów prowadzących projekty w tych segmentach.

W dniu 21 kwietnia 2011 roku Spółka objęła 6 udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Silurian Sp. z o.o. W konsekwencji udział Spółki w kapitale zakładowym Silurian Sp. z o.o. utrzymał się na poziomie 60%.

W dniu 31 maja 2011 roku Silurian Sp. z o.o. nabył 8.100 udziałów w spółce Silurian Energy Services Sp. z o.o., zarejestrowanej w Polsce, reprezentujących 90% kapitału zakładowego. Celem transakcji był rozwój działalności w zakresie świadczenia usług serwisowych dla podmiotów posiadających w Polsce koncesje poszukiwawczo-wydobywcze gazu łupkowego.

W trzecim kwartale 2011 roku PETROLINVEST S.A., realizując działania mające na celu wzmocnienie pozycji Spółki w segmencie gazu łupkowego prowadzone dotychczas poprzez spółkę zależną Silurian Sp. z o.o. oraz spółkę pośrednio zależną Silurian Energy Services Sp. z o.o., pozyskał do współpracy partnera biznesowego specjalizującego się w eksploatacji niekonwencjonalnych złóż gazu - Hallwood Energy Group Incorporated (obecnie Hallwood Resources Poland, Inc). W dniu 7 lipca 2011 roku PETROLINVEST S.A. zawarł z Hallwood Resources Poland, Inc. oraz dotychczasowymi współudziałowcami Silurian Sp. z o.o. umowę o wspólnej inwestycji, określającą zasady współpracy w ramach wspólnej spółki joint-venture, prowadzącej działalność w zakresie poszukiwania ropy naftowej i gazu, wykonywania usług doradczych w zakresie działalności wiertniczej oraz szczelinowania hydraulicznego, a także w zakresie innych usług związanych z gazem łupkowym na terenie Europy.

W wykonaniu powyższej umowy w dniu 20 lipca 2011 roku PETROLINVEST S.A. zawarł umowę o objęciu 29% udziałów w kapitale zakładowym nowoutworzonej spółki joint-venture o nazwie Silurian Hallwood Limited.

Jednocześnie w dniu 20 lipca 2011 roku Silurian Hallwood Limited nabył od Silurian Sp. z o.o. oraz Pana Wiesława Skrobowskiego 100% udziałów w Silurian Energy Services Sp. z o.o.

W dniu 23 sierpnia 2011 roku PETROLINVEST S.A., kontynuując strategię umacniania pozycji w segmencie gazu łupkowego, nabył kolejne 20% udziałów w Silurian Hallwood Limited, zwiększając swój udział w kapitale zakładowym tej spółki do 49%, oraz 30% udziałów w kapitale zakładowym Silurian Sp. z o.o., zwiększając swój dotychczasowy udział do 90% kapitału zakładowego.

Zgodnie z deklaracjami stron umowy z dnia 20 lipca 2011 roku, dotyczącymi podjęcia działań celem przeprowadzenia oferty prywatnej spółki Silurian Hallwood Limited oraz wprowadzenia akcji tej spółki do obrotu giełdowego na rynku AIM (Londyn), w dniu 15 września 2011 roku nastąpiło przekształcenie Silurian Hallwood Limited w spółkę akcyjną, a następnie w dniu 7 listopada 2011 roku - zakończenie oferty prywatnej akcji skierowanej do inwestorów zagranicznych. W wyniku przeprowadzonej emisji, w ramach której nowi inwestorzy objęli 26% akcji, udział PETROLINVEST S.A. w kapitale zakładowym Silurian Hallwood Plc wyniósł 36,26%.

W dniu 18 sierpnia 2011 roku Silurian Sp. z o.o. zawiązała spółkę Silurian Geophysics Sp. z o.o. Celem powołania nowego podmiotu była realizacja przedsięwzięcia, w wyniku którego spółka planowała poszerzyć zakres dotychczasowej działalności o usługi wspomagające eksploatację złóż ropy naftowej i gazu. Wszystkie udziały w Silurian Geophysics Sp. z o.o. objął Silurian Sp. z o.o.

W dniu 8 grudnia 2011 roku PETROLINVEST S.A. nabył 40% udziałów spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna (dalej „Eco SKA”) oraz 40% udziałów w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, istotnie zwiększając potencjał geologiczny Spółki w zakresie poszukiwania i eksploatacji gazu łupkowego w Polsce. Jedynym komplementariuszem w Eco SKA jest Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.

Poza istotnymi zmianami w strukturze kapitałowej Grupy PETROLINVEST w części związanej z segmentem gazu łupkowego, Spółka podjęła się dalszej dywersyfikacji planowanych źródeł dodatniego Cash flow poprzez inwestycję w obszar energetyki wiatrowej.

W dniu 13 lipca 2011 roku PETROLINVEST S.A. nabył 100% udziałów w spółce Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o., realizującej trzy projekty inwestycyjne budowy lądowych farm wiatrowych w ramach powołanych do tego celu spółek - Nowotna Farma Wiatrowa Spółka z o.o. (25% udziałów), Farma Wiatrowa Nowotna II Spółka z o.o. (70% udziałów) oraz Tuja Farma Wiatrowa Spółka z o.o. (75% udziałów). Transakcja ta umożliwiła Spółce pozyskanie aktywów o bardzo dobrych perspektywach rozwoju, które w krótkiej perspektywie czasowej staną się aktywami płynnymi, mogącymi stanowić źródło istotnych wpływów gotówkowych.

Ponadto w związku z realizowaną przez Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. transakcją sprzedaży nieruchomości gruntowych niezakwalifikowanych pod realizację farm wiatrowych, w dniu 30 września 2011 roku utworzona została spółka POL JAZOWA AGRO 2 Sp. z o.o., w której 80% udziałów objęły Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o., natomiast 20% Prokom Investments S.A. W dniu 26 października 2011 roku Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. nabyły udziały od Prokom Investments S.A., przejmując całkowitą kontrolę nad Spółką.

Szczegóły istotniejszych z wymienionych powyżej transakcji przedstawiono w pkt 3.2.4. niniejszego Sprawozdania.

2.2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku konsolidacją objęty został PETROLINVEST S.A., jako podmiot dominujący, oraz następujące spółki zależne i współkontrolowane:

Nazwa spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
PETROLINVEST S.A.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające węglowodory oraz handel paliwami płynnymi	pełna
Occidental Resources, Inc.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające ropę naftową	pełna
TOO OilTechnoGroup	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	pełna
TOO EMBA JUG NIEFT	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	pełna
TOO COMPANY PROFIT	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	proporcjonalna
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	usługi przeładunku paliw płynnych	pełna
PETROLINVEST TRADE S.A.	handel paliwami płynnymi	pełna
SIGMA ENTERPRISES LIMITED	działalność finansowo inwestycyjna	pełna
Silurian Sp. z o.o.	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	pełna
Silurian Hallwood Plc	działalność inwestycyjna w obszarze gazu łupkowego i ropy łupkowej	proporcjonalna
Silurian Energy Services Sp. z o.o.	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	proporcjonalna
Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	inwestowanie w podmioty z sektora odnawialnych źródeł energii	pełna
FARMA WIATROWA NOWOTNA II Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych	pełna
TUJA FARMA WIATROWA Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych	pełna
POL JAZOWA AGRO 2 Spółka z o.o.	inwestycyjna spółka celowa	pełna
NOWOTNA FARMA WIATROWA Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych	praw własności

Jednostki stowarzyszone rozliczone metodą praw własności:

Eco Energy 2010 Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w obszarze gazu łupkowego i ropy łupkowej	praw własności
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. Spółka komandytowo – akcyjna	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	praw własności

Podstawowym przedmiotem działania Grupy PETROLINVEST jest:

- Działalność związana z poszukiwaniem i eksploatacją złóż węglowodorów oraz działalność usługowa wspomagająca poszukiwanie i eksploatację złóż węglowodorów,
- Działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych,
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych
- Sprzedaż detaliczna paliw
- Wytwarzanie paliw gazowych
- Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych
- Wykonywanie instalacji gazowych.

PETROLINVEST S.A., będący jednostką dominującą w Grupie PETROLINVEST, został utworzony na podstawie Uchwały Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Sp. z o.o. z dnia 22 grudnia 2006 roku o przekształceniu w Spółkę Akcyjną. Spółka została zarejestrowana w Krajowym Rejestrze Sądowym prowadzonym przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270970 w dniu 29 grudnia 2006 roku. Spółce nadano numer statystyczny REGON 190829082. Siedziba PETROLINVEST S.A. mieści się w Polsce, w Gdyni przy ulicy Podolskiej 21.

Działalność w zakresie obrotu gazem prowadzona jest przez samobilansujący oddział Spółki: PETROLINVEST Spółka Akcyjna – Oddział LPG z siedzibą w Gdyni. Wyodrębnienie Oddziału nastąpiło z dniem 1 lipca 2008 roku. Oddziałowi nadano numer statystyczny REGON 190829082-00022.

W dniu 16 lipca 2007 roku prawa do akcji spółki PETROLINVEST S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Czas trwania jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony.

2.3. INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA GRUPY PETROLINVEST

Źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy PETROLINVEST w 2011 roku, podobnie jak w okresach poprzednich, była głównie działalność związana z obrotem gazu płynnego LPG, prowadzona przez jednostkę dominującą PETROLINVEST S.A. Działalność pozostałych spółek Grupy PETROLINVEST, na obecnym etapie realizacji projektów, nie generuje istotnych przychodów.

Wielkość i struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży PETROLINVEST S.A. w ujęciu wartościowym

	31 grudzień 2011		31 grudzień 2010		dynamika %
	wartość w tys. zł	udział w %	wartość w tys. zł	udział w %	
Sprzedaż towarów, w tym:	105 160	99,57%	148 403	99,5%	70,86%
Autogaz	64 624	61,45%	84 014	56,6%	76,92%
gaz do obcych składów podatkowych	22 785	21,67%	36 668	24,7%	62,14%
gaz dla celów grzewczych	5 664	5,39%	10 405	7,0%	54,43%
gaz w butlach	12 087	11,49%	17 316	11,7%	69,80%
Sprzedaż usług	451	0,43%	726	0,5%	62,20%
RAZEM	105 611		149 129	100,00%	70,82%

Wielkość i struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów PETROLINVEST S.A. w ujęciu ilościowym

	31 grudzień 2011		31 grudzień 2010		dynamika %
	ilość w tonach	udział w %	ilość w tonach	udział w %	
Autogaz	24 959	61,4%	39 962	57,0%	62,5%
gaz do obcych składów podatkowych	9 473	23,3%	18 159	25,9%	52,2%
gaz dla celów grzewczych	2 304	5,7%	4 753	6,8%	48,5%
gaz w butlach	3 899	9,6%	7 202	10,3%	54,1%
RAZEM	40 634	100,0%	70 076	100,0%	58,0%

W 2011 roku Spółka zanotowała 29%-owy spadek wielkości sprzedaży w relacji do poziomu osiągniętego w 2010 roku. Największą pozycją (61,45%) w strukturze asortymentowej pozostał autogaz, ze sprzedaży którego Spółka osiągnęła przychody w wysokości 64,6 mln złotych. Przychody ze sprzedaży gazu do obcych składów podatkowych, stanowiące 21,67% sprzedaży ogółem, wyniosły w 2011 roku 22,8 mln złotych. Wielkość sprzedaży gazu w butlach oraz gazu do celów grzewczych osiągnęła odpowiednio 12,1 mln złotych oraz 5,7 mln złotych, stanowiąc w sumie 16,9% sprzedaży ogółem.

W okresie objętym Sprawozdaniem Spółka nie prowadziła sprzedaży na rynek zagraniczny.

Struktura odbiorców jest rozproszona, jedynym kontrahentem, z którym współpraca w 2011 roku przekroczyła 10% wartości sprzedaży było Przedsiębiorstwo Gazyfikacji Bezprzewodowej ZALGAZ, posiadające 10,2%-owy udział w przychodach ze sprzedaży.

Struktura podmiotowa zaopatrzenia Spółki:

	31 grudzień 2011 udział w %	31 grudzień 2010 udział w %
Zakup towarów, w tym:	83,4%	78,4%
Orlen Gaz Sp. z o.o.	37,4%	55,5%
Glob-Terminal Sp. z o.o.	11,3%	7,9%
SIA „INTER GAZ”	37,3%	18,4%
Pozostali	14,1%	18,2%
Zakup usług	16,6%	21,6%
RAZEM	100,0%	100,0%

W 2011 roku Spółka kontynuowała współpracę z dotychczasowymi największymi trzema dostawcami gazu LPG. Wielkość zakupów od Orlen Gaz Sp. z o.o. oraz SIA „INETR GAZ” stanowiła łącznie 75% kosztów zakupu towarów. Żaden ze wskazanych powyżej podmiotów nie jest powiązany z Grupą PETROLINVEST.

Struktura terytorialna zaopatrzenia Spółki:

	31 grudzień 2011 udział w %	31 grudzień 2010 udział w %
Kraj	65,2%	80,6%
Zagranica	34,8%	19,4%
RAZEM	100,0%	100,0%

W 2011 roku Spółka zaopatrywała się w gaz LPG głównie u dostawców krajowych, zakupy krajowe stanowiły 65% ogółu. Udział importu zwiększył się z 19,4% do 34,8%.

Jak wskazano powyżej, działalność pozostałych spółek Grupy na obecnym etapie realizacji projektów nie generuje przychodów, zaś dokonywane przez nie zakupy dotyczą głównie realizacji prac związanych z działalnością poszukiwawczą. Spółki te realizują swoje programy inwestycyjne korzystając zarówno z lokalnych jak i zagranicznych wykonawców robót oraz dostawców

materiałów służących do budowy odwiertów. Prace o istotnym znaczeniu dla procesu poszukiwań zlecane są renomowanym podmiotom międzynarodowym.

3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST

3.1. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ

Do najważniejszych czynników ryzyka wpływających na działalność gospodarczą Grupy PETROLINVEST w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej należą:

- ✓ ryzyko nieodkrycia złóż węglowodorów – działalność polegająca na poszukiwaniu i wydobywaniu węglowodorów wiąże się z wieloma ryzykami operacyjnymi. Grupa PETROLINVEST na obecnym etapie rozwoju prowadzi prace poszukiwawcze i nie prowadzi jeszcze działalności wydobywczej. Na obecnym etapie poszukiwań Grupa PETROLINVEST nie może zagwarantować, że odnajdzie węglowodory w obszarach prowadzonych poszukiwań. Dodatkowo istnieje ryzyko, że odkryte zasoby złóż nie będą miały charakteru zasobów przemysłowych, co oznacza, że nie będą nadawały się do opłacalnej ekonomicznie eksploatacji;
- ✓ ryzyko związane z oszacowaniem wielkości i wartości złóż – na obecnym etapie poszukiwań Spółka nie dysponuje wszystkimi danymi, które umożliwiłyby precyzyjne oszacowanie potencjalnych złóż we wszystkich obszarach poszukiwań i zakwalifikowanie ich do określonych zasobów prawdopodobnych, potwierdzonych lub możliwych. Pomimo, że Grupa PETROLINVEST wykorzystuje najnowszą technologię w celu oceny złóż zasobności złóż, ryzykiem obarczona jest również kwantyfikacja zasobów węglowodorów, wydajność poszczególnych odwiertów eksploatacyjnych oraz wartości złóż;
- ✓ ryzyko związane z właściwościami geologicznymi odkrytych złóż, które mogą determinować wzrost ponoszonych nakładów inwestycyjnych;
- ✓ ryzyko opóźnień w realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych, wynikających z utrudnionego dostępu do finansowania, niedotrzymywania warunków kontraktowych przez podwykonawców, przedłużających się postępowań administracyjnych (w tym środowiskowych) lub innych formalnoprawnych oraz nieprzewidziane trudności w przebiegu procesie prac wiertniczych spowodowane budową geologiczną obszaru poszukiwawczego. Przedłużający się proces inwestycyjny zwiększa ryzyko przekroczenia budżetu realizowanego projektu;
- ✓ realizacja projektów inwestycyjnych w obszarze poszukiwań węglowodorów charakteryzuje się wysokim poziomem kapitałochłonności i wynikającym z tego ryzykiem poniesienia wysokich strat w przypadku zakończenia prac poszukiwawczych wynikiem negatywnym;
- ✓ ryzyko związane z dostępem do infrastruktury magazynowej, transportowej i przesyłowej – dostęp w dużej mierze zależy od uznaniowych decyzji rządów poszczególnych państw i istniejących konsorcjów przedsiębiorstw kontrolujących infrastrukturę przesyłową;
- ✓ ryzyko związane z pozyskaniem nowych zasobów i znacznym spadkiem zasobów odkrytych – wielkość odkrywanych złóż i zasobów może w przyszłości nie równoważyć zmniejszenia zasobów w wyniku eksploatacji złóż;
- ✓ ryzyko operacyjne związane z prowadzeniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej – działalność w zakresie poszukiwania, wydobywania i dystrybucji ropy naftowej i gazu ziemnego podatna jest na klęski żywiołowe, błąd operatorski, ataki terrorystyczne albo inne zdarzenia mogące spowodować wycieki ropy lub gazu, wybuchy, pożary, uszkodzenie majątku i wyrządzenie szkód środowisku naturalnemu;
- ✓ ryzyko związane z poziomem doświadczenia w zakresie działalności poszukiwawczej i wydobywczej – Grupa Kapitałowa, z racji rozpoczęcia działalności poszukiwawczo-wydobywczej w 2006 roku (w obszarze gazu łupkowego w 2010 roku), nie dysponuje rozległym doświadczeniem w zakresie poszukiwania surowców naturalnych;
- ✓ ryzyko związane z uzależnieniem od wykwalifikowanej kadry w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej – Grupa nie może zagwarantować braku wystąpienia problemów w zakresie dostępu do odpowiednio wykwalifikowanej kadry;
- ✓ ryzyko związane z konkurencją i konsolidacją konkurencyjnych podmiotów, posiadających silną pozycję rynkową oraz większe zasoby finansowe;
- ✓ ryzyko związane z przepisami o ochronie środowiska – ryzyko wprowadzenia bardziej rygorystycznych wymogów dotyczących działalności w sektorze naftowo-gazowym powodujących powstanie znacznych dodatkowych zobowiązań finansowych i pogorszenie perspektyw rozwojowych Grupy. Dodatkowo istnieje ryzyko wprowadzenia regulacji w zakresie ograniczenia emisji gazów cieplarnianych, co w konsekwencji wpłynie na wzrost nakładów inwestycyjnych i kosztów działalności. Istotnym czynnikiem ryzyka w przypadku poszukiwań niekonwencjonalnych złóż gazu w Polsce mogą być przepisy prawa w zakresie ochrony środowiska oraz utrudnienia w uzyskaniu zgód właścicieli gruntów na prowadzenie prac na ich terenie.
- ✓ ryzyko związane z warunkami pogodowymi, mogącymi w negatywny sposób wpłynąć na realizację harmonogramu prac poszukiwawczo-wydobywczych;
- ✓ ryzyko ubezpieczeniowe – nie można zagwarantować, że pomimo prowadzenia przez Grupę racjonalnej polityki ubezpieczeniowej, posiadane przez Grupę ubezpieczenie będzie wystarczające do pokrycia wszelkich ewentualnych strat lub zobowiązań;
- ✓ ryzyko związane z koncesjami, licencjami i pozwoleniami – uzyskanie przedmiotowych dokumentów uzależnione jest od podjęcia działań prawnych przez różne zainteresowane podmioty, w tym organizacje ekologiczne lub inne organizacje pozarządowe, co stanowi wysokie ryzyko opóźnienia wydania lub braku przedłużenia obowiązywania koncesji. Na ryzyko

zawieszenia, ograniczenia lub cofnięcia koncesji wpływ mają bardzo rygorystyczne wymogi formalne, utrudniające wywiązywanie się z warunków koncesji;

- ✓ ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców oraz rzetelności wykonawców – brak możliwości znalezienia w odpowiednim terminie wykwalifikowanych podwykonawców oraz ich nierzetelność może doprowadzić do wstrzymania prac lub ponoszenia dodatkowych kosztów działalności;
- ✓ ryzyko prawne związane z koniecznością przestrzegania szeregu formalnych wymogów prawa obowiązującego na obszarze działalności pomiotów Grupy, prowadzących działalność poszukiwawczo-wydobywczą;
- ✓ ryzyko polityczne, społeczne i gospodarcze w krajach, na których prowadzona jest działalność poszukiwawczo-wydobywczą – biurokratyzacja procedur, ograniczenia wolnego rynku, zmiany w rządach państw, zmiany zasad polityki i stosowanych praktyk, brak stabilności w sferze fiskalnej mogą wywierać negatywne skutki na sytuację finansową Grupy;
- ✓ ryzyko związane z ograniczeniami eksportowymi – wszelkie krajowe i międzynarodowe ograniczenia eksportu lub importu mogą mieć niekorzystny wpływ na bieżącą lub przyszłą działalność spółek poszukiwawczo-wydobywczych;
- ✓ ryzyko związane z wahaniami kursu oraz kontrolą dewizową - nie można wykluczyć ryzyka strat, jakie mogą powstać w związku z ewentualnym pojawieniem się procesów inflacyjnych: dewaluacja waluty narodowej, wprowadzenie państwowej kontroli cen w celu walki z inflacją oraz podwyższenie oprocentowania kredytów;
- ✓ ryzyko zmian prawa podatkowego oraz niekonsekwencji w jego egzekwowaniu – spółki poszukiwawczo-wydobywcze narażone są na ryzyko zapłaty nadmiernych podatków i kar w przypadku niezastosowania się do aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych;
- ✓ ryzyko ograniczeń prawnych w zakresie możliwości nabycia i posiadania nieruchomości gruntowych – ewentualne ograniczenia użytkowania własności nieruchomości gruntowych i komercyjnych mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przyszłą działalność operacyjną spółek poszukiwawczo-wydobywczych;
- ✓ ryzyko niekorzystnego kształtowania się światowych cen ropy naftowej i gazu - nie można wykluczyć, że w okresie realizacji projektu powtórzy się zanotowane w 2008 roku zjawisko znacznego spadku cen ropy, co może wpłynąć na wyniki finansowe i działalność Grupy;
- ✓ ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do źródeł finansowania – sytuacja na światowych rynkach finansowych ma bezpośredni wpływ na dostępność i możliwe do uzyskania warunki finansowania działalności gospodarczej. Z uwagi na etap realizacji projektów poszukiwawczo-wydobywczych, utrudnienia w dostępie do źródeł finansowania mogą mieć wpływ na zdolność do realizacji założonych celów gospodarczych, a co za tym idzie – na wyniki finansowe i działalność Grupy.

Do najważniejszych czynników ryzyka wpływających na działalność gospodarczą Grupy PETROLINVEST w zakresie obrotu LPG należą:

- ✓ ryzyko niekorzystnego kształtowania się cen LPG na rynkach światowych i dużej zmienności tych cen, co może skutkować uzyskiwaniem niewystarczającej marży na rynku krajowym lub ponoszeniem okresowych strat.
- ✓ ryzyko konkurencji ze strony przedsiębiorców o bardzo silnej pozycji, mogących negatywnie wpływać na możliwości zbytu i zakupu surowca przez Grupę oraz ze strony przedsiębiorców, nie posiadających zaplecza technicznego, stosujących ceny dumpingowe. Dodatkowo istnieje ryzyko nadpodaży towaru na rynku krajowym, wynikające z nieuporządkowanego importu ze Wschodu, prowadzące do niekorzystnego kształtowania się cen i konieczność sprzedaży towarów poniżej kosztów nabycia;
- ✓ ryzyko rozwoju szarej strefy, powodujące niższą atrakcyjność towarów oferowanych przez Grupę;
- ✓ ryzyko utraty zaufania odbiorców w konsekwencji ewentualnego braku możliwości utrzymania rytmiki i ciągłości dostaw, niedotrzymania dostaw lub dostarczenia towaru innej jakości niż deklarowana;
- ✓ ryzyko w zakresie gospodarki magazynowej – związane z ograniczonymi możliwościami magazynowymi w przypadku spadku cen sprzedaży LPG i konieczności wstrzymania sprzedaży zakontraktowanych wcześniej dostaw do czasu zaoferowania przez rynek korzystnej ceny; ryzyko niedopełnienia obowiązków w zakresie realizacji przepisów o zapasach obowiązkowych;
- ✓ ryzyko zmiany cen towarów, na które Spółka jest narażona w okresie pomiędzy podjęciem wiążącej decyzji o zakupie towaru a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży;
- ✓ częste zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym;
- ✓ ryzyko kursowe związane z pojawieniem się sytuacji utraty wartości złotego wobec wysokiego udziału importu na rynku dostaw LPG;
- ✓ ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do źródeł finansowania.

3.2. OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2011 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH

3.2.1. Obszar poszukiwawczo-wydobywczy (Kazachstan)

Spółka, mając na uwadze poziom zaawansowania procesu poszukiwań na poszczególnych kontraktach kazachskich, wielkość zidentyfikowanych zasobów perspektywicznych oraz wyniki wycen tych zasobów, jak również rezultaty przeprowadzonych odwiertów – koncentruje swoje prace inwestycyjne w Kazachstanie na kontrakcie OTG, którego potencjał wzrostu wartości w krótkim okresie oceniany jest jako najwyższy.

W 2011 roku Grupa PETROLINVEST prowadziła w Kazachstanie prace badawczo-poszukiwawcze w zakresie poniżej przedstawionym.

TOO OIL TECHNO GROUP (Spółka zależna od Occidental Resources, Inc.)

Kontrakt OTG, należący do TOO OilTechnoGroup, jest kluczową koncesją dla całej Grupy PETROLINVEST, dla której niezależny ekspert McDaniel & Associates Consultant oszacował zdecydowanie największe całkowite zasoby perspektywiczne (*prospective resources*) na poziomie około 1,9 mld baryłek ekwiwalentu ropy (boe), określając ich średnią wartość z uwzględnieniem ryzyka na kwotę 2,6 mld USD (*Independent Competent Person's Report, July 2009, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*). Na koncesji tej realizowany jest największy program inwestycyjny, który ma doprowadzić do przeszacowania istotnej części zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów potwierdzonych oraz możliwie szybkiego uruchomienia produkcji węgłowodorów.

Zgodnie z aneksem do Kontraktu OTG nr 993 na poszukiwanie i wydobywanie węgłowodorów zawartym z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu w dniu 21 października 2010 roku, okres poszukiwawczy Kontraktu OTG, mający na celu ocenę odkryć na terytorium kontraktowym, wydłużony został o 5 lat i obowiązuje do dnia 18 marca 2016 roku. Program Roboczy na lata 2011-2016 określa wysokość nakładów inwestycyjnych do poniesienia w przedłużonym okresie obowiązywania na poziomie 55.000 tys. USD.

W dniu 16 marca 2010 roku pomiędzy Spółką, TOO OilTechnoGroup oraz TOTAL E&P KOBLANDY została zawarta umowa farm-out, określająca zasady wspólnej kontynuacji prac na terenie Kontraktu OTG. Zgodnie z warunkami umowy TOTAL E&P KOBLANDY zobowiązał się m.in. do sfinansowania prac na terenie Kontraktu OTG w kwocie 70.000 tys. USD w zamian za co TOO OilTechnoGroup zobowiązał się do przeniesienia na rzecz TOTAL 50% udziału w Kontrakcie OTG.

Zgodnie z umową, Spółka i OTG będą kontynuować prace na strukturze Shyrak, znajdującej się na terenie Kontraktu OTG, jako operacje własne (ang. *exclusive operations*), zaś Total zachowa prawo przyłączenia się do tych prac na warunkach określonych w umowie.

Spółka prowadzi działania mające na celu spełnienie warunków wykonania powyższej umowy farm-out, w okresie objętym Sprawozdaniem Spółka we współpracy z firmą Total kontynuowała prace polegające na przetwarzaniu i interpretacji danych sejsmicznych 3 D oraz przygotowywaniem projektów geologicznych i technicznych odwiertu K-4. Na zlecenie Spółki, Instytut Naukowo-Badawczy i Projektowy Ropy i Gazu w Aktau (АО «НИПИнефтегаз») wykonał wymagany przez prawo Republiki Kazachstanu „Projekt oceniający obszar Koblandy z punktu widzenia prac za ropą naftową i gazem ziemnym”. Projekt ten będzie podstawą prowadzenia prac oceniających Koblandy, w tym wiercenie odwiertu K-4.

Strategiczne partnerstwo Grupy PETROLINVEST z Grupą TOTAL, jednym z największych na świecie koncernów naftowych, w opinii Zarządu, zapewni pełną realizację potencjału geologicznego i ekonomicznego Kontraktu OTG w najkrótszym możliwym czasie. Zaangażowanie Grupy TOTAL poprzedzone zostało głęboką analizą wszystkich dostępnych materiałów geologicznych, zgromadzonych w ciągu ponad 3 lat zaangażowania Spółki w prace na Kontrakcie OTG, a w szczególności – wyników odwiertu K-3, które potwierdziły występowanie węgłowodorów w największej na terenie Kontraktu OTG strukturze Koblandy. Inwestycje i wsparcie operacyjne jednego z największych na świecie koncernów naftowych, posiadającego doświadczenie, know-how, zaplecze organizacyjne i finansowe, a także – obecnego w przemyśle wydobywczym w Kazachstanie (złóże Kashagan), znacznie przyspieszy zagospodarowanie złoża, ograniczy ryzyko operacyjne i finansowe, co w efekcie przyczyni się do szybkiego wzrostu wartości Kontraktu OTG i uruchomienia produkcji na skalę przemysłową.

W okresie objętym Sprawozdaniem wykonano następujący zakres prac:

- ✓ Złożono do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych program prac za okres do 17 marca 2011 roku i uzyskano jego zatwierdzenie. Od 18 marca 2011 roku prace prowadzone są na podstawie dodatku do Kontraktu nr 8.
- ✓ W dniu 2 czerwca 2011 roku, Spółka uzyskała informację o przekazaniu spółce OilTechnoGroup wyników przetwarzania danych sejsmicznych 3D ze struktury Koblandy z uwzględnieniem wyników wykonanego przez Petrolinvest odwiertu K-3 w Kazachstanie. Prace te wykonane zostały przez norweską firmę Petroleum Gas-Services („PGS”) w wykonaniu umowy z dnia 3 sierpnia 2010 roku.

Nowe wyniki przetworzenia zdjęcia sejsmicznego 3D, wspólnie z wynikami odwiertu K-3 oraz wcześniej zebranymi danymi, potwierdziły budowę i wysoki potencjał złoża ropy odkrytego odwiertem K-3. Jednocześnie nowe dane pozwoliły na wskazanie optymalnego miejsca wykonania odwiertu K-4, który realizowany będzie w ramach umowy farm-out z koncernem TOTAL.

Przetworzenie danych sejsmicznych wraz z danymi geologicznymi i geofizycznymi uzyskanymi w odwiercie K-3 wykonane zostało przy zastosowaniu najnowocześniejszego na rynku oprogramowania wspomagającego analizy geologiczne złóż węgłowodorów. Nadzór nad wykonywanymi pracami prowadził zespół specjalistów firmy Total z centrum naukowego w Pau (Francja). Zrealizowane przez PGS prace zostały wykonane w ramach aneksu do Kontraktu OTG z dnia 21

października 2010 roku, wydanego przez Ministerstwo Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu, na podstawie którego przedłużone zostały o 5 lat prace poszukiwawcze w celu oceny odkrycia złoża Koblandy. Przez ocenę odkrycia należy rozumieć wykonanie dodatkowych prac, sejsmicznych i wiertniczych, na podstawie których zostaną oszacowane zasoby złoża i optymalny sposób jego zagospodarowania.

Złoże Koblandy położone jest w północnej części basenu północno-kaspijskiego na terenie Republiki Kazachstanu. W latach 2008 - 2009 w celu przebadania ropy i gazonośności obszaru Petrolinvest wykonał odwiert K-3 o głębokości 6.737 m. Pod osadami soli i anhydritów odwiert przewiercił 600 metrów utworów węglanowych warstw podsolnych dolnego permu, karbonu i dewonu. W czasie przewiercania tych warstw rejestrowano objawy występowania ropy oraz silne zgazowanie płuczki wiertniczej. Według wykonanych w odwiercie pomiarów geofizyki wiertniczej miąższość podsolnych warstw gazo i ropy-produktywnych dolomitów wynosi ok. 524 m. W trakcie prac wyznaczono kilka horyzontów złożowych, w celu ich późniejszego opróbowania. W czasie opróbowania przez kilka tygodni uzyskiwano przyływ gazu ziemnego z obecnością bardzo dobrej jakości lekkiej ropy naftowej, o jasnozielonej barwie i gęstości 0.780 g/cm³. W czasie spalania gazu nie stwierdzono w nim występowania siarkowodoru.

Złoże Koblandy zostało odkryte odwiertem K-3 około dwa lata temu, jednak problemy techniczne, które wystąpiły w trakcie opróbowania nie pozwoliły niezależnemu ekspertowi Mc Daniel&Associates na zakwalifikowanie jego zasobów wyżej, niż jako zasoby perspektywiczne. Aktualnie, dzięki znacznie lepszym jakościowo danym sejsmicznym oraz wszystkim poprzednim rezultatom pozytywna ocena złoża na strukturze Koblandy potwierdza się, a szanse na przeklasyfikowanie zasobów złoża do wyższej kategorii są zdecydowanie większe.

Zasoby perspektywiczne dla struktury Koblandy zostały oszacowane przez niezależnego eksperta McDaniel&Associates na 801,4 mln barytek ekwiwalentu ropy.

- ✓ Prowadzono prace przygotowawcze do wiercenia odwiertu K-4 na złożu Koblandy. Prace realizowane były we współpracy z firmą Total i obejmowały przygotowanie założeń do projektów geologicznego i technicznego, a także przygotowania do ogłoszenia przetargów na wykonanie wymaganych prawem projektów oraz potrzebne wyposażenie odwiertu, materiały i urządzenia, w tym między innymi na zakup rur okładzinowych o odpowiednich parametrach technicznych, materiałów płuczkowych, głowic przeciwerupcyjnych i innych.

- ✓ Kontynuowano prace przygotowawcze do interpretacji 44 nowych profili sejsmicznych o łącznej długości około 920 km bieżących z południowo-wschodniej części obszaru kontraktu, rejon Sarkol-Damba.

- ✓ Prowadzono prace na odwiercie Shyrak 1.

W dniu 24 lutego 2011 roku na głębokości 5.336 m zakończono proces przewiercania warstw osadów solnych. W trakcie prac wiertniczych odnotowywane były objawy węglowodorów. W dniu 13 kwietnia 2011 roku, po przeprowadzeniu prac obejmujących zapuszczenie i zacementowanie kolumny rur okładzinowych 9 5/8 i 9 7/8 cala oraz przebrojenie wylotu odwiertu, wznowiono wiercenie kolejnej sekcji odwiertu w obrębie spodziewanych złożowych serii skalnych średnicą świda pod kolumnę rur okładzinowych 7 cali.

W czasie przewiercania warstw dolnego permu zanotowano objawy w postaci silnego zgazowania płuczki wiertniczej oraz dopływ gazu ziemnego do odwiertu. W celu dokładnego przebadania skał, z których pochodziły objawy gazu ziemnego, trzykrotnie wykonano rdzeniowanie i mimo dużej głębokości odwiertu, za każdym razem udało się pobrać po 18 m rdzenia wiertniczego.

- ✓ W dniu 16 sierpnia 2011 roku SCHLUMBERGER LOGELCO INC. przekazał wyniki interpretacji pomiarów geofizycznych wykonanych w odwiercie Shyrak 1. Pomiary geofizyczne zostały wykonane dla przewierconych warstw podsolnych, od głębokości 5.337 metrów do głębokości 6.552 metrów, czyli do głębokości odwiertu na dzień wykonywania pomiarów. Wyznaczona na podstawie wyników wykonanych pomiarów końcowa głębokość odwiertu Shyrak 1 – 6.597,1 metrów została osiągnięta.

Na podstawie wyników interpretacji wykonanych pomiarów geofizycznych do opróbowania wytypowano wstępnie 19 poziomów nasyconych węglowodorami o łącznej miąższości 464 metry. Miąższość pojedynczych poziomów wahała się od 10 do 45 metrów. Wszystkie wytypowane do opróbowania poziomy złożowe pokrywały się ze strefami, w czasie przewiercania których notowano silne zgazowanie płuczki wiertniczej lub przyływ gazu do odwiertu.

Wyniki interpretacji wykonanych pomiarów geofizycznych potwierdziły obserwowane w czasie wiercenia nasycenie węglowodorami całego profilu skał podsolnych. Określono, że porowatość skał zbiornikowych sięga 12%, co uznano za wartość wysoką, biorąc pod uwagę, że skały zalegają na dużej głębokości. Ponadto na podstawie interpretacji wyników pomiarów nie stwierdzono aby skały zbiornikowe, poza węglowodorami, nasycone były ruchomą wodą złożową. Fakt taki ma pozytywne znaczenie zarówno dla procesu opróbowania odwiertu, jak i wydobywania węglowodorów ze złoża. Oszacowane na podstawie wyników pomiarów geofizycznych właściwości zbiornikowe skał oraz ich nasycenie, były zbliżone z wynikami uzyskanymi w laboratorium w czasie badania pobranych rdzeni wiertniczych.

Pomiary geofizyczne potwierdziły, że przepuszczalność skał zbiornikowych oraz notowane w czasie wiercenia objawy gazu są ściśle związane ze szczelinowatością. Zarówno stwierdzona intensywność szczelinowatości, jak i fakt, że większość szczelin ma charakter otwarty daje duże szanse uzyskania w czasie opróbowania przyływu węglowodorów. Wielkość przyływu, jak i rodzaj węglowodorów określone zostaną na podstawie wyników opróbowania odwiertu, przy czym na podstawie składu gazu uzyskanego w czasie wiercenia przewidywany jest przyływ gazu i gazu z kondensatem.

- ✓ W dniu 23 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała informację od TOO OilTechnoGroup o tym, że OTG skutecznie kończy prace mające na celu przywrócenie równowagi ciśnień i ustabilizowanie odwiertu Shyrak 1 po wystąpieniu silnego i stałego dopływu gazu ziemnego z kondensatem. Dopływ miał miejsce w końcowej głębokości odwiertu, tj. 6.597,1 m. W czasie dopływu gazu odwiert wypełniony był płuczką wiertniczą o ciężarze właściwym 1,77 g/cm³. Po stwierdzeniu dopływu zamknięto głowicę przeciwerupcyjną, a następnie na czas potrzebny do przygotowania płuczki o większym

ciężarze, przy zamkniętej głowicy prowadzono płukanie odwiertu w celu wymycia z odwiertu jak największej ilości gazu ziemnego i kondensatu.

W czasie płukania gaz dopływający do odwiertu powodował spadek ciężaru płuczki wiertniczej nawet do wartości około 0,50 g/cm³. Ilość gazu ziemnego była tak duża, że zaszła konieczność jego separowania i spalania na flarze.

W dniu 21 sierpnia 2011 roku wykonano operację wtłoczenia do odwiertu cięższej płuczki wiertniczej o ciężarze 1,9 g/cm³ w objętości równej pełnej pojemności odwiertu, dokonując tym samym usunięcia z odwiertu płuczki z gazem ziemnym i kondensatem.

Po wykonaniu pełnego cyklu krążenia płuczki, wstrzymano okresowo cyrkulację i przy zamkniętej głowicy przeciwurupcyjnej dokonano kontrolnego pomiaru ciśnienia na wylocie odwiertu, notując wartość ciśnienia równą 104,3 atmosfery. Na tej podstawie ciśnienie złożowe na dnie odwiertu oszacowano na około 1.360 atmosfer, a wymagany równoważący to ciśnienie ciężar płuczki na co najmniej 2,05 g/cm³.

Na dzień 23 sierpnia 2011 roku trwało płukanie odwiertu przez separator i degazator, spalanie gazu ziemnego wraz z kondensatem oraz zwiększanie ciężaru płuczki wiertniczej do wymaganej, określonej wyżej wartości.

Stwierdzony przyływ gazu był wyjątkowo silny. W płuczce wiertniczej prócz gazu ziemnego stwierdzono również objawy ciekłych węglowodorów. Wcześniej Spółka informowała o tym, że w składzie gazu ziemnego analizy wykazują występowanie gazów ciężkich (n-butan, izo-butan i pentan), które są składnikami kondensatu. Również charakter spalania gazu ziemnego świadczy o obecności znacznej domieszki kondensatu lub ropy naftowej, przy czym fakt obecności tej ostatniej wymaga dodatkowych analiz fizyko-chemicznych.

Wyniki odwiertu, objawy zaobserwowane w czasie wiercenia, w tym szczególnie te występujące aktualnie oraz wyniki interpretacji wykonanych pomiarów geofizycznych wskazały na odkrycie złoża. Wydajność odwiertu oraz wielkość zasobów zostaną określone na podstawie wyników opróbowania.

W gazie nie stwierdzono obecności siarkowodoru, co z punktu widzenia ekologii oraz wielkości koniecznych nakładów na przyszłe zagospodarowanie złoża jest czynnikiem niezwykle istotnym i pozytywnym.

Wartość ciśnienia (104,3 atm.) zanotowana na głowicy przeciwurupcyjnej przy płuczce wiertniczej o ciężarze 1,9 g/cm³ i głębokości miejsca dopływu gazu 6.597,1 m potwierdziła bardzo wysokie ciśnienie złożowe.

- ✓ W dniu 6 września 2011 roku Spółka otrzymała od TOO OilTechnoGroup informacje o:
 - zakończeniu wszystkich prac mających na celu ustabilizowanie odwiertu Shyrak 1 po wystąpieniu w nim silnego dopływu gazu ziemnego z kondensatem,
 - wyciągnięciu z odwiertu Shyrak 1 aparatu rdzeniowego z rdzeniem wiertniczym pobranym z głębokości 6.593,6 – 6.597,1 m wskazującym na bardzo dobre właściwości zbiornikowe skał,
 - zakończeniu prac przygotowawczych do zapuszczenia kolumny rur okładzinowych średnicy 7 cali oraz rozpoczęciu w dniu 6 września 2011 roku zapuszczania kolumny.

Ustabilizowanie odwiertu osiągnięto stosując płuczkę wiertniczą o ciężarze 2,13 g/cm³. Ciśnienie złożowe na dnie odwiertu oszacowano na blisko 1.400 atmosfer.

Z aparatu rdzeniowego uzyskano 3,3 m rdzenia wiertniczego. Wielkość ta została uzyskana pomimo trwającego uprzednio wielodniowego okresu płukania odwiertu, koniecznego po silnym przyptywie gazu, który wystąpił w czasie pobierania rdzenia. Skały w rdzeniu wiertniczym były bardzo silnie spękanе oraz zawierały liczne kawerny o średnicy do 2 cm. W rdzeniu stwierdzono również wizualnie ślady węglowodorów, w tym próbki pobranych skał wykazują w świetle ultrafioletowym świecenie charakterystyczne dla węglowodorów płynnych.

Obecność szczelin i kawern w rdzeniu potwierdziła wcześniejsze obserwacje wskazujące na występowanie bardzo dobrych właściwości zbiornikowych przewierconych warstw, między innymi na podstawie mających miejsce przyptywów gazu do odwiertu, ucieczek płuczki wiertniczej oraz wyników wykonanych w odwiercie pomiarów geofizycznych. Próbki skał pobrane w rdzeniu pozwalają naocznie stwierdzić istnienie szczelinowatości i kawern w skałach. Łącznie wszystkie te fakty bardzo dobrze rokują dla wyniku przyszłego opróbowania.

- ✓ W dniu 16 września 2011 roku Spółka poinformowała, że w odwiercie Shyrak 1 zakończone zostały prace polegające na zapuszczeniu tzw. eksploatacyjnej kolumny rur okładzinowych oraz jej cementowaniu.

Kolumna eksploatacyjna o średnicy 7 cali w odwiercie Shyrak 1 została zapuszczona do głębokości 6.593,5 m. Po jej zapuszczeniu wykonano operację jej cementowania oraz zabezpieczono odwiert.

- ✓ W dniu 12 października 2011 roku Spółka podała do publicznej wiadomości sporządzony przez niezależnego eksperta, firmę McDaniel & Associates Consultants Ltd., nowy raport na temat zasobów węglowodorów Kontraktu OTG, należącego do TOO OilTechnoGroup, podmiotu zależnego Spółki, z siedzibą w Kazachstanie.

Raport został przygotowany celem aktualizacji oceny zasobów węglowodorów struktury Shyrak, wchodzącej w skład Kontraktu OTG, uwzględniającej wyniki odwiertu Shyrak 1 uzyskane po wznowieniu wiercenia w grudniu 2010 roku.

W oparciu o szczegółową analizę wyników badań przeprowadzonych w trakcie wykonywania odwiertu Shyrak 1, Niezależny Ekspert przeszacował współczynniki Geologicznego Prawdopodobieństwa Sukcesu odkrycia złoża (według międzynarodowych standardów przemysłu naftowego) z dotychczasowego poziomu w przedziale 8-13% (zgodnie z Raportem McDaniel & Associates z lipca 2009 roku) do poziomu 40-48% oraz dokonał 4,5-krotne zwiększenia zasobów liczonych z uwzględnieniem prawdopodobieństwa sukcesu (*riskd mean estimate*) z 29,8 milionów boe do 135,1 milionów boe (barytek ekwiwalentu ropy naftowej). Raport potwierdził poziom zasobów perspektywicznych struktury Shyrak, określając ich wielkość na 292,6 milionów boe. Zaktualizowana przez McDaniel & Associates wielkość całkowitych zasobów perspektywicznych Kontraktu OTG wyniosła 1.909,2 mln boe, natomiast wielkość zasobów z uwzględnieniem prawdopodobieństwa sukcesu – 555,9 mln boe.

TOO EMBA JUG NIEFT

Zasoby perspektywiczne Kontraktu Emba zostały oszacowane przez McDaniel & Associates Consultant na poziomie 84,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej, ich wartość z uwzględnieniem ryzyka wynosi 132,6 mln USD. Dodatkowo, zasoby potwierdzone (*proven plus probable plus possible*) oszacowano na poziomie 1,97 mln boe, ich wartość określona została na kwotę 8,8 mln USD (*Independent Competent Person's Report, July 2009, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*).

Zgodnie z Aneks nr 2 do Kontraktu Emba nr 976 na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów zawartym z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu w dniu 21 czerwca 2011 roku, w wykonaniu decyzji Ministerstwa, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 103/2009 z dnia 16 listopada 2009 roku, okres poszukiwawczy Kontraktu obowiązywał do dnia 29 czerwca 2011 roku. W dniu 1 października 2011 roku Ministerstwo Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu podjęło decyzję o przedłużeniu okresu poszukiwawczego Kontraktu Emba na okres kolejnych 2 lat, tj. do dnia 29 czerwca 2013 roku, w celu oceny komercyjnej wartości złoża odkrytego w ramach Kontraktu Emba.

W 2011 roku na obszarze kontraktu prowadzono prace przygotowawcze do kontynuowania przetwarzania i interpretacji zdjęcia sejsmicznego 3D (*Pre-stack Time Migration and Pre-stack Depth Migration*).

W dniu 16 grudnia 2011 roku Spółka podpisała z Conwell Oil Corporation B.V. z siedzibą w Holandii, umowę zobowiązującą do sprzedaży 79% udziałów w spółce TOO EMBA JUG NIEFT, podmiocie Grupy PETROLINVEST S.A.

Cena zbycia udziałów EMBA ustalona została na 35.000.000 USD, przy czym cena ta będzie pomniejszona o zobowiązania EMBA (w tym zobowiązania podatkowe oraz zobowiązania publicznoprawne, z wyłączeniem zobowiązań dotyczących nakładów inwestycyjnych wynikających z Kontraktu EMBA nr 976 z dnia 29 czerwca 2002 roku). Zarząd Spółki szacuje, że wysokość pomniejszenia ceny nie przekroczy 4 mln USD. Z całości kwoty ceny, 1.000.000 USD podlega płatności przez nabywcę w ciągu 5 dni od daty zawarcia Umowy jako zadek, a pozostała część po zakończeniu transakcji.

Strony uzgodniły, że realizacja transakcji zbycia udziałów EMBA nastąpi z zastrzeżeniem warunków zawieszających, m.in. po uzgodnieniu przez strony umowy brzmienia dokumentów odnoszących się do zmiany dokumentów korporacyjnych EMBA, zawarciu umowy rachunku zastrzeżonego, na którym zdeponowana zostanie pozostała część ceny do czasu rejestracji EMBA w zakresie zmiany struktury własnościowej, oraz otrzymaniu wszystkich wymaganych zgód. Realizacja transakcji nastąpi z zastrzeżeniem pozytywnych rezultatów zakończenia badania *due diligence* EMBY. Zgodnie z umową, powyższe czynności powinny zostać dokonane przed dniem 30 czerwca 2012 roku. W powyższym okresie Spółka zobowiązała się nie prowadzić z jakąkolwiek osobą trzecią, inną niż nabywca, negocjacji dotyczących zbycia lub przeniesienia udziałów EMBA na taką osobę. Skutkiem naruszenia powyższego zobowiązania jest obowiązek zapłaty przez Spółkę na rzecz nabywcy kary umownej w wysokości 10.000.000 USD. Dodatkowo Spółka zobowiązała się do potwierdzenia, że w chwili realizacji transakcji zbycia udziałów EMBA, Spółka nie posiada żadnych roszczeń w stosunku do EMBA, co oznacza zobowiązanie do zwolnienia EMBY ze spłaty zobowiązań wobec Spółki.

Wskazana Umowa spełnia warunki umowy znaczącej, gdyż łączna wartość przedmiotu umowy przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Zawarcie umowy było zgodne z przyjętą przez Spółkę strategią zakładającą skoncentrowanie rozwoju Grupy PETROLINVEST w obszarach działalności związanej z realizacją projektu na Kontrakcie OTG oraz z koncesjami gazu łupkowego. Wpływy z tytułu realizacji umowy przeznaczone zostaną m.in. na dalszą redukcję zadłużenia Grupy PETROLINVEST.

TOO COMPANY PROFIT

Zasoby perspektywiczne Kontraktu Profit zostały oszacowane przez McDaniel & Associates Consultant na poziomie 5,5 mln boe, a ich wartość z uwzględnieniem ryzyka została określona na kwotę 5,2 mln USD (*Independent Competent Person's Report, July 2009, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*).

Zgodnie z Aneks nr 2 do Kontraktu Profit Nr 1810 na poszukiwanie węglowodorów zawartym z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu zawartym w dniu 22 czerwca 2011 roku, w wykonaniu decyzji Ministerstwa, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 95/2010 z dnia 7 grudnia 2010 roku, okres poszukiwawczy Kontraktu obowiązuje do dnia 18 sierpnia 2012 roku.

Zarząd Spółki, realizując strategię koncentracji działań na inwestycjach o wysokiej efektywności, prowadzi działania zmierzające do sprzedaży udziałów w spółce TOO COMPANY PROFIT.

W dniu 12 lipca 2011 roku Spółka podpisała umowę z TOO AlatauMunaiGaz, spółką zarejestrowaną w Republice Kazachstanu, zobowiązującą do sprzedaży 50% udziałów w TOO Company Profit. Cena zbycia Udziałów Profit ustalona została na 8.000.000 USD, przy czym cena ta, zgodnie z umową, będzie pomniejszona o 50% kwot, jakie Nabywca przekaze spółce Profit, w przypadkach przewidzianych w Umowie. Strony uzgodniły, że realizacja transakcji zbycia Udziałów Profit nastąpi po pozytywnym zakończeniu kompleksowego *due diligence* oraz otrzymaniu wszystkich wymaganych zgód. Spółka zobowiązała się do podjęcia wszystkich czynności niezbędnych do przeniesienia Udziałów Profit. Dodatkowo Spółka zobowiązała się do potwierdzenia, że nie ma żadnych roszczeń w stosunku do spółki Profit, co oznacza zobowiązanie do umorzenia zobowiązań spółki Profit w stosunku do Spółki.

Zdarzenia po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem

Po okresie objętym Sprawozdaniem, Spółka w związku z pozytywnym zakończeniem *due diligence* zawarła z TOO AlatauMunaiGaz w dniu 6 lutego 2012 roku porozumienie dodatkowe do umowy z dnia 12 lipca 2011 roku zobowiązującej do sprzedaży udziałów w spółce TOO Company Profit.

Porozumienie potwierdziło, że celem transakcji jest nabycie przez Nabywcę należących do Spółki 50% udziałów w spółce Profit na warunkach określonych w umowie z dnia 12 lipca 2011 roku oraz, że transakcja jest uzależniona wyłącznie od uzyskania

stosownych zgód administracyjnych w Kazachstanie. Porozumienie zawiera również zasady rozliczenia istniejących zobowiązań spółki Profit, z których wynika, że Nabywca przekaże spółce Profit kwotę co najmniej 830 tys. USD celem uregulowania zobowiązań wskazanych w Porozumieniu (50% tej kwoty pomniejszy cenę nabycia udziałów), zaś Spółka ureguje zobowiązania handlowe i podatkowe spółki Profit w wysokości ok. 150 tys. USD oraz zobowiązania pracownicze.

3.2.2. Obszar poszukiwawczo – wydobywczy (gaz łupkowy)

Działalność Grupy PETROLINVEST w obszarze gazu łupkowego skupiała się w 2011 roku na budowie silnej i efektywnie zarządzanej grupy podmiotów, dysponującej potencjałem w postaci know-how szczelinowania hydraulicznego oraz koncesji poszukiwawczych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego na terenie Polski. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku Grupa PETROLINVEST posiadała łącznie 13 koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego o łącznej powierzchni 9.637,66 km².

W 2011 roku Silurian Sp. z o.o., podmiot zależny od PETROLINVEST S.A., uzyskał łącznie 9 koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Okres ważności każdej z koncesji ustalony został na 3 lata od daty udzielenia. Zgodnie z warunkami otrzymanych koncesji, zakres prac poszukiwawczych podzielony został na dwa etapy, przy czym pierwszy, którego okres realizacji określono do 12 miesięcy, obejmuje reprocessing, reinterpretację i analizę danych geologicznych, drugi, trwający 24 miesiące, wykonanie sejsmiki 2D. Łączna powierzchnia przyznanych przez Ministra Środowiska spółce Silurian Sp. z o.o. obszarów koncesyjnych wyniosła 6.415,66 km²:

- ✓ W dniu 6 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała informację o pozytywnym zakończeniu procedury udzielenia spółce Silurian Sp. z o.o. przez Ministra Środowiska łącznie trzech koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze „Lidzbark Warmiński”, „Węgorzewo” oraz „Kętrzyn” o łącznej powierzchni 1.712,74 km².
- ✓ W dniu 16 czerwca 2011 roku Spółka otrzymała informację o udzieleniu spółce Silurian Sp. z o.o. koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze „Gołdap” o powierzchni 620,82 km².
- ✓ W dniu 7 lipca 2011 roku Spółka otrzymała informację o udzieleniu spółce Silurian Sp. z o.o. trzech koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze „Kędzierzyn Koźle”, „Opole”, „Głubczyce” o łącznej powierzchni 3.194,39 km².
- ✓ W dniu 18 sierpnia 2011 roku Spółka otrzymała informację o udzieleniu spółce Silurian Sp. z o.o. dwóch koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze „Chodel” oraz „Maków Mazowiecki” o łącznej powierzchni 887,71 km².

W dniu 12 lipca 2011 roku Spółka otrzymała informację o wydaniu przez Ministra Środowiska decyzji o przeniesieniu na rzecz Silurian Energy Services Sp. z o.o. czterech koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego, wydanych wcześniej na rzecz Silurian Sp. z o.o., w obszarze „Lidzbark Warmiński”, „Węgorzewo”, „Kętrzyn” oraz „Gołdap” o łącznej powierzchni 2.333,56 km². Obszar koncesji zlokalizowany jest w północno-wschodniej Polsce wzdłuż granicy polsko-rosyjskiej, w niedalekim sąsiedztwie eksploatowanych złóż ropy naftowej na terenie obwodu Kaliningradzkiego.

Przeniesienie koncesji nastąpiło na wniosek Silurian oraz SES w związku z umową o wspólnej inwestycji z dnia 7 lipca 2011 roku (szczegóły w pkt 3.2.4. Sprawozdania).

W dniu 8 grudnia 2011 roku w konsekwencji nabycia przez PETROLINVEST S.A. 40% udziałów w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo – akcyjna („Eco SKA”) nastąpiło istotne zwiększenie potencjału geologicznego Grupy PETROLINVEST w zakresie poszukiwania i eksploatacji gazu łupkowego w Polsce. Eco SKA posiada cztery koncesje na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w obszarze „Grudziądz”, „Częstochowa”, „Repki” oraz „Siemiatycze” o łącznej powierzchni 3.222 km².

3.2.3. Obszar finansowy

- ✓ W dniu 18 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. („Prokom”) aneks do umowy pomiędzy Spółką a Prokom określającej zasady współpracy w zakresie pozyskiwania finansowania dla Spółki z dnia 20 marca 2009 roku. Strony umowy, mając na uwadze potrzeby kapitałowe Petrolinvest związane z wdrażaniem nowej strategii rozwoju oraz realizacji w jej ramach perspektywicznych projektów biznesowych, a także zamiar zwiększania udziału Prokom Investments S.A. w akcjonariacie Spółki i wspierania przez Prokom lub inne podmioty finansujące pozyskane przez Prokom projektów Petrolinvest, postanowiły o przedłużeniu do końca 2013 roku współpracy polegającej na pozyskiwaniu przez Prokom finansowania projektów inwestycyjnych Petrolinvest w oparciu o obowiązujące dotychczas postanowienia umowy, a także o zwiększeniu kwoty finansowania, o dodatkową kwotę 100 mln złotych. Łączna wysokość finansowania, do którego pozyskania zobowiązał się Prokom w okresie obejmującym lata 2011 – 2013 wyniosła 300 mln złotych. Zgodnie z aneksem, utrzymane zostały pozostałe warunki umowy z dnia 20 marca 2009 roku, o których szczegółowo Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 33/2009 oraz 1/2011. Aneks został zawarty na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych. Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, łączna wartość finansowania zainwestowana w Petrolinvest przez Prokom Investments S.A. oraz podmioty przez niego wskazane w ramach realizacji umowy o pozyskanie finansowania wyniosła 175,8 mln złotych, z czego wpłaty dokonane w 2011 roku wyniosły 107,5 mln złotych. Dług z tytułu otrzymanego przez Petrolinvest finansowania został w całości skonwertowany na kapitał własny Spółki (szczegóły w pkt. 3.2.5 Sprawozdania). Udostępnione przez Prokom oraz podmioty przez niego wskazane finansowanie wykorzystane zostało głównie na zmniejszenie zadłużenia Grupy PETROLINVEST oraz realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego w Kazachstanie, stanowiąc jednocześnie istotne źródło finansowania całej działalności Spółki.

- ✓ W dniu 7 listopada 2011 roku w wykonaniu umowy subskrypcji i porozumienia akcjonariuszy z dnia 20 lipca 2011 roku (opisanych w pkt 3.2.4. Sprawozdania), spółka Silurian Hallwood Plc, podmiot zależny PETROLINVEST S.A. („Silurian Hallwood”), zakończyła proces emisji akcji w ramach oferty prywatnej oraz zawarła umowy subskrypcji akcji nowej emisji stanowiących łącznie 26% kapitału zakładowego Silurian Hallwood. W wyniku przeprowadzonej prywatnej emisji akcji Silurian Hallwood pozyskał kwotę 13.000.000 GBP (tj. 66,4 mln złotych).

Pozyskane środki Silurian Hallwood będą wykorzystane przede wszystkim na prowadzenie prac poszukiwawczych węglowodorów. Silurian Hallwood, poprzez swoją spółkę zależną Silurian Energy Services Sp. z o.o., jest posiadaczem czterech koncesji na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego.

- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. („Tabacchi”) umowę inwestycyjną, w której spółka Tabacchi zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy, Tabacchi (lub inny podmiot wskazany przez Tabacchi) udzieli dofinansowania Silurian Sp. z o.o. lub Spółce (według wyboru Tabacchi) w łącznej wysokości do 80 mln złotych, w taki sposób, że dofinansowanie w kwocie 50 mln złotych zostanie udzielone w trakcie pierwszych 6 miesięcy („Pierwsze Dofinansowanie”), zaś dofinansowanie w kwocie kolejnych 30 mln złotych zostanie udzielone w trakcie kolejnych 6 miesięcy („Drugie Dofinansowanie”) (razem „Dofinansowanie”).

Strony uzgodniły, że w przypadku, gdy Tabacchi zdecyduje się udzielić Dofinansowania (lub jego części) Silurian, odbędzie się to w drodze jednej lub kilku umów pożyczek pomiędzy Tabacchi a Silurian, które będą zawarte na warunkach rynkowych („Pożyczki Silurian”). W przypadku, gdy Tabacchi zdecyduje się udzielić jakiegokolwiek części Dofinansowania Petrolinvest, odbędzie się to w drodze pożyczek na warunkach rynkowych lub poprzez inwestycję bezpośrednio w kapitał zakładowy Petrolinvest i objęcie akcji Petrolinvest w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Spółki po wartości nominalnej 10 złotych za akcję w ilości odpowiadającej wysokości kwoty udzielonego Dofinansowania.

Każdorazowe żądanie Dofinansowania złożone przez Petrolinvest wobec Tabacchi nie powinno przekraczać: (i) kwoty 10 mln złotych w okresie jednego miesiąca – w zakresie Pierwszego Dofinansowania, oraz (ii) kwoty 5 mln złotych w okresie jednego miesiąca – w zakresie Drugiego Dofinansowania, chyba, że Tabacchi wyrazi zgodę na inne warunki niż powyższe. Dofinansowanie będzie realizowane w terminie jednego miesiąca od przedstawienia w tym zakresie żądania przez Petrolinvest.

W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Silurian, Tabacchi i Spółka są zobowiązane dążyć do tego, aby finansowanie udostępnione Silurian zostało następnie udostępnione Spółce w drodze jednej lub kilku pożyczek zawartych na warunkach rynkowych. Petrolinvest będzie zobowiązany do spłaty takich pożyczek w gotówce.

W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Silurian, Tabacchi będzie miał prawo do żądania ich zwrotu: (i) w gotówce albo (ii) w drodze przekonwertowania danej Pożyczki Silurian na kapitał zakładowy Silurian i objęcia udziałów w Silurian w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Silurian („Podwyższenia”). W przypadku, gdy będą miały miejsce Podwyższenia, udziały w Silurian będą obejmowane przez Tabacchi powyżej ich wartości nominalnej. Cena emisyjna za jeden udział będzie obliczana jako iloraz: (i) wartości Silurian bezpośrednio przed danym Podwyższeniem przez (ii) liczbę udziałów w Silurian bezpośrednio przed danym Podwyższeniem („Cena Emisyjna”). Nadwyżka (agio) będzie przekazywana na kapitał zapasowy Silurian.

W przypadku każdorazowego Podwyższenia, w okresie 3 lat od zawarcia umowy inwestycyjnej, Petrolinvest została przyznana opcja kupna („Opcja Call”), a Tabacchi opcja sprzedaży („Opcja Put”) udziałów w Silurian objętych danym Podwyższeniem. Powyższe opcje mogą być wykonane przez właściwe strony po cenie obliczonej na podstawie Ceny Emisyjnej za jeden udział i odpowiadającej danej liczbie udziałów w Silurian („Bazowa Cena Emisji”). Tabacchi przysługuje ponadto korekta tej ceny (*Option Adjustment Payment*), stanowiąca wyrównanie pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest wyemitowanych do objęcia przez Tabacchi z tytułu Bazowej Ceny Emisji, a średnią ceną zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających dzień wykonania Opcji Call/Opcji Put, jednakże w każdym przypadku nie wyższą niż średnia cena zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni bezpośrednio poprzedzających dzień zawarcia umowy inwestycyjnej („Wyrównanie Ceny Emisyjnej”).

Kwoty obejmujące Bazową Cenę Emisji oraz Wyrównanie Ceny Emisyjnej zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warianty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać Bazowej Cenie Emisji oraz Wyrównaniu Ceny Emisyjnej. Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Umowa inwestycyjna umożliwia Spółce uregulowanie płatności Bazowej Ceny Emisji również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w drodze zapłaty akcjami innej spółki będących własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Tabacchi nie będzie przysługiwać Wyrównanie Ceny Emisyjnej oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki.

Umowa inwestycyjna z dnia 8 grudnia 2011 roku określająca obowiązek dofinansowania do kwoty 80 mln złotych, zastąpiła zobowiązanie Tabacchi do udzielenia Spółce na jej żądanie finansowania w formie wpłat pieniężnych na kapitał zakładowy Spółki do łącznej wysokości 30 mln złotych określone w umowach sprzedaży udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited oraz sprzedaży udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. zawartych w dniu 23 sierpnia 2011 roku (szczegóły w pkt 3.2.4. niniejszego Sprawozdania).

W 2011 roku Tabacchi w ramach umowy inwestycyjnej uruchomił finansowanie w wysokości 20.150 tys. złotych, z czego do dnia 31 grudnia 2011 roku wpłynęło do Spółki 13.450 tys. złotych na podstawie umów pożyczek zawartych z Silurian Sp. z o.o.

- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited („Masashi”) umowę inwestycyjną, na mocy której spółka Masashi zobowiązała się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej, Masashi (albo inny podmiot wskazany przez Masashi), udzieli dofinansowania spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna („Eco SKA”) lub Spółce (według wyboru Masashi) w łącznej wysokości do 60 mln złotych, w taki sposób, że dofinansowanie w kwocie 35 mln złotych zostanie udzielone w ciągu pierwszych 6 miesięcy („Pierwsze Dofinansowanie”), zaś dofinansowanie w kwocie kolejnych 25 mln złotych zostanie udzielone w ciągu kolejnych 6 miesięcy („Drugie Dofinansowanie”) (razem „Dofinansowanie”).
- Strony umowy uzgodniły, że w przypadku, gdy Masashi zdecyduje się udzielić Dofinansowania (lub jego części) Eco SKA, odbędzie się to w drodze jednej lub kilku umów pożyczek pomiędzy Masashi a Eco SKA, które będą zawarte na warunkach rynkowych („Pożyczki Eco”). W przypadku, gdy Masashi zdecyduje się udzielić jakiegokolwiek części Dofinansowania Petrolinvest, odbędzie się to w drodze pożyczek na warunkach rynkowych lub poprzez inwestycję bezpośrednio w kapitał zakładowy Petrolinvest i objęcie akcji Petrolinvest w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Spółki po ich wartości nominalnej, tj. 10 zł za akcję oraz w ilości odpowiadającej wysokości kwoty udzielonego Dofinansowania.
- Każdorazowe żądanie Dofinansowania złożone przez Petrolinvest wobec Masashi nie powinno przekraczać: (i) kwoty 12 mln złotych w okresie każdych dwóch miesięcy – w zakresie Pierwszego Dofinansowania, oraz (ii) kwoty 10 mln złotych w okresie każdych dwóch miesięcy – w zakresie Drugiego Dofinansowania, chyba, że Masashi wyrazi zgodę na inne warunki niż powyższe. Dofinansowanie będzie realizowane w terminie dwóch miesięcy od przedstawienia w tym zakresie żądania przez Petrolinvest.
- W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Eco, Masashi i Spółka są zobowiązane dążyć do tego, aby finansowanie udostępnione Eco SKA został następnie udostępniony Spółce w drodze jednej lub kilku pożyczek zawartych na warunkach rynkowych. Petrolinvest będzie zobowiązany do spłaty takich pożyczek w gotówce.
- W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Eco, Masashi będzie miał prawo do żądania ich zwrotu: (i) w gotówce albo (ii) w drodze przekonwertowania danej Pożyczki Eco na kapitał zakładowy Eco SKA i objęcia udziałów w Eco SKA w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Eco SKA („Podwyższenia”). W przypadku, gdy będą miały miejsce Podwyższenia, udziały w Eco SKA będą obejmowane przez Masashi powyżej ich wartości nominalnej. Cena emisyjna za jeden udział będzie obliczana jako iloraz: (i) wartości Eco SKA bezpośrednio przed danym Podwyższeniem przez (ii) liczbę udziałów w Eco SKA bezpośrednio przed danym Podwyższeniem („Cena Emisyjna”). Nadwyżka (agio) będzie przekazywana na kapitał zapasowy Eco SKA.
- W przypadku każdorazowego Podwyższenia, w okresie 3 lat od zawarcia umowy inwestycyjnej, Petrolinvest została przyznana opcja kupna („Opcja Call”), a Masashi opcja sprzedaży („Opcja Put”) udziałów w Eco SKA objętych danym Podwyższeniem. Powyższe opcje mogą być wykonane przez właściwe strony po cenie obliczonej na podstawie Ceny Emisyjnej za jeden udział i odpowiadającej danej liczbie udziałów w Eco SKA („Bazowa Cena Emisji”). Masashi przysługuje ponadto korekta tej ceny (*Option Adjustment Payment*), stanowiąca wyrównanie pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest wyemitowanych do objęcia przez Masashi z tytułu Bazowej Ceny Emisji, a średnią ceną zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających dzień wykonania Opcji Call/Opcji Put, jednakże w każdym przypadku nie wyższą niż średnia cena zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni bezpośrednio poprzedzających dzień zawarcia umowy Nabycia Akcji Eco („Wyrównanie Ceny Emisyjnej”).
- Kwoty obejmujące Bazową Cenę Emisji oraz Wyrównanie Ceny Emisyjnej zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warianty subskrypcyjne, w liczbie uprawniających do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać Bazowej Cenie Emisji oraz Wyrównaniu Ceny Emisyjnej. Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.
- Umowa inwestycyjna umożliwi Spółce uregulowanie płatności Bazowej Ceny Emisji również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w drodze zapłaty akcjami innej spółki będących własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Masashi nie będzie przysługiwać Wyrównanie Ceny Emisyjnej oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki.
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku, w związku z prowadzonymi z PKO Bank Polski S.A. i Bankiem Gospodarstwa Krajowego uzgodnieniami w sprawie zmiany harmonogramu spłaty kredytu, udzielonego umową z dnia 21 marca 2007 roku, mającymi na celu dostosowanie spłat umownych do obecnego etapu realizacji projektu poszukiwawczo-wydobywczego, w szczególności prac na kontrakcie OTG w Kazachstanie zmierzających do (i) przeprowadzenia opróbowania na odwiercie Shyrak-1 (ii) rozpoczęcia wiercenia odwiertu Koblandy-4 w ramach umowy z TOTAL i (iii) rozpoczęcia przemysłowej eksploatacji odkrytych złóż oraz (iv) sprzedaży niestrategicznych aktywów poszukiwawczych, Spółka otrzymała zawarty z dniem 6 grudnia 2011 roku aneks do umowy zmieniający termin przypadającej do spłaty raty kredytu w wysokości 33.393.690,92 USD z dnia 31 grudnia 2011 roku na dzień 31 marca 2012 roku.
- Zważywszy na fakt, że w okresie objętym powyższą prolongatą prowadzone będą uzgodnienia w celu wydłużenia obecnego umownego okresu kredytowania do 2014 roku oraz dostosowania harmonogramu spłaty do oczekiwanych przepływów pieniężnych z realizowanego projektu poszukiwawczo – wydobywczego w Kazachstanie, obecna zmiana ma

charakter czasowy. Spółka oczekuje w najbliższym czasie dalszych zmian w harmonogramie, zgodnie z przedstawionymi założeniami.

Zdarzenia po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem

W dniu 1 marca 2012 roku Petrolinvest zawarł z Masashi Holdings Limited umowę inwestycyjną („Umowa Inwestycyjna”), na mocy której Masashi zobowiązało się, że w okresie 18 miesięcy od dnia zawarcia Umowy Inwestycyjnej, Masashi (albo inny podmiot wskazany przez Masashi), udzieli Eco SKA lub Petrolinvest (według wyboru Masashi) dofinansowania w łącznej wysokości do 30 mln złotych („Dofinansowanie”).

W przypadku, gdy Masashi zdecyduje się udzielić Dofinansowania (lub jego części) Eco SKA, odbędzie się to w drodze jednej lub kilku umów pożyczek pomiędzy Masashi a Eco SKA, które będą zawarte na warunkach rynkowych („Pożyczki Eco”). W przypadku, gdy Masashi zdecyduje się udzielić jakiegokolwiek części Dofinansowania Petrolinvest, odbędzie się to w drodze pożyczek na warunkach rynkowych lub poprzez inwestycję bezpośrednią w kapitał zakładowy Petrolinvest i objęcie akcji Petrolinvest w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Petrolinvest po ich wartości nominalnej, tj. 10 złotych za akcję, oraz w ilości odpowiadającej wysokości kwoty udzielonego Dofinansowania.

Każdorazowe żądanie Dofinansowania złożone przez Petrolinvest wobec Masashi nie powinno przekraczać kwoty 5 mln złotych w okresie każdych kolejnych trzech miesięcy, chyba, że Masashi wyrazi zgodę na inne warunki niż powyższe. Dofinansowanie będzie realizowane w terminie dwóch miesięcy od przedstawienia w tym zakresie żądania przez Petrolinvest.

W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Eco, Masashi i Petrolinvest są zobowiązane dążyć do tego, aby finansowanie udostępnione Eco SKA zostało następnie udostępnione Petrolinvest w drodze jednej lub kilku pożyczek zawartych na warunkach rynkowych. Petrolinvest będzie zobowiązany do spłaty takich pożyczek w gotówce.

W przypadku udzielenia Dofinansowania w drodze Pożyczek Eco, Masashi będzie miało prawo do żądania ich zwrotu: (i) w gotówce albo (ii) w drodze przekonwertowania danej Pożyczki Eco na kapitał zakładowy Eco SKA i objęcia akcji w Eco SKA w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Eco SKA („Podwyższenia”). W przypadku, gdy będą miały miejsce Podwyższenia, akcje w Eco SKA będą obejmowane przez Masashi powyżej ich wartości nominalnej. Cena emisyjna za jedną akcję będzie obliczana jako iloraz: (i) wartości Eco SKA bezpośrednio przed danym Podwyższeniem przez (ii) liczbę akcji w Eco SKA bezpośrednio przed danym Podwyższeniem („Cena Emisyjna”). Nadwyżka (agio) będzie przekazywana na kapitał zapasowy Eco SKA.

W przypadku każdorazowego Podwyższenia, w okresie 3 lat od zawarcia Umowy Inwestycyjnej, Petrolinvest została przyznana opcja kupna („Opcja Call”), a Masashi opcja sprzedaży („Opcja Put”), akcji w Eco SKA objętych danym Podwyższeniem. Powyższe opcje mogą być wykonane przez właściwe strony po cenie obliczonej na podstawie Ceny Emisyjnej za jedną akcję i odpowiadającej danej liczbie akcji w Eco SKA („Bazowa Cena Emisji”). Masashi przysługuje ponadto korekta tej ceny (*Option Adjustment Payment*), stanowiąca wyrównanie pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest wyemitowanych do objęcia przez Masashi z tytułu Bazowej Ceny Emisji, a średnią ceną zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających dzień wykonania Opcji Call/Opcji Put, jednakże w każdym przypadku nie wyższą niż średnia cena zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych bezpośrednio poprzedzających dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco („Wyrównanie Ceny Emisyjnej”).

Kwoty obejmujące Bazową Cenę Emisji oraz Wyrównanie Ceny Emisyjnej zostaną rozliczone pomiędzy stronami Umowy Inwestycyjnej w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Petrolinvest, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Petrolinvest. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Petrolinvest, których wartość nominalna będzie odpowiadać Bazowej Cenie Emisji oraz Wyrównaniu Ceny Emisyjnej. Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Petrolinvest. Petrolinvest zobowiązał się sprowadzać, że akcje te zostaną notowane na GPW.

Umowa Inwestycyjna umożliwia Petrolinvest uregulowanie płatności Bazowej Ceny Emisji również w formie gotówkowej (według wyboru Petrolinvest) albo w drodze zapłaty akcjami innej spółki będącymi własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Masashi nie będzie przysługiwać Wyrównanie Ceny Emisyjnej, a Petrolinvest nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji Petrolinvest.

3.2.4. Obszar inwestycji kapitałowych

- ✓ W dniu 7 lipca 2011 roku PETROLINVEST S.A. podpisał z następującymi podmiotami: Hallwood Energy Group Inc. (obecnie Hallwood Resources Poland, Inc.) („Hallwood Energy”), Silurian Sp. z o.o („Silurian”), Silurian Energy Services Sp. z o.o. („SES”), Tabacchi Enterprises Ltd. („Tabacchi”) oraz panem Wiesławem Skrobowskim (zwanymi dalej łącznie „Stronami”) umowę o wspólnie inwestycji.

Przedmiotem umowy było określenie zasad współpracy w ramach wspólnej spółki joint-venture prowadzącej działalność w zakresie: poszukiwania na terenie Polski węgłowodórów (w tym gazu łupkowego), wykonywania usług wiertniczych na terenie Europy, w tym w szczególności Polski oraz wykonywania usług w zakresie szczelinowania hydraulicznego oraz innych usług związanych z poszukiwaniem i eksploatacją węgłowodórów.

Strony uzgodniły realizację wspólnego przedsięwzięcia poprzez utworzoną w tym celu spółkę joint-venture o nazwie Silurian Hallwood Limited („Silurian Hallwood”) oraz poprzez spółkę SES (na moment zawarcia umowy spółka zależna Silurian), w której Silurian Hallwood zamierzał nabyć całość udziałów. Zamierzaniem Stron było osiągnięcie w ramach Silurian Hallwood Limited następującej struktury kapitałowej, przed wprowadzeniem jej na giełdę w Londynie: Hallwood Energy - 50% udziałów; Petrolinvest - 25% udziałów; Tabacchi - 20% udziałów; Pan Wiesław Skrobowski - 5% udziałów.

Zgodnie z podpisaną umową, Silurian Hallwood zobowiązał się nabyć 100% udziałów w spółce SES od akcjonariuszy SES, tj. Siluran (90% udziałów w SES) oraz pana Wiesława Skrobowskiego (10% udziałów w SES), za łączną cenę 1 mln złotych. W

ramach spółki SES, PETROLINVEST S.A. rozwijał dotychczas swoją działalność w zakresie świadczenia usług serwisowych dla podmiotów posiadających w Polsce koncesje poszukiwawczo-wydobywcze gazu łupkowego, w tym w szczególności prowadzenia prac wiertniczych. Ponadto uzgodniono, że SES będzie posiadać cztery z siedmiu koncesji na prowadzenie prac poszukiwawczych w Polsce, w posiadaniu których na moment zawarcia umowy znajdował się Silurian, oraz będzie posiadać opcję na dwie dodatkowe koncesje. Dodatkowo uzgodniono, że w związku z transakcją, PETROLINVEST S.A. przysługuje premia w wysokości 6 mln USD (płatne w formie akcji spółki Silurian Hallwood przed jej wejściem na giełdę). W wyniku zawartej umowy, Hallwood Energy zadeklarował przeniesienie na spółkę SES know-how (usługi doradcze, usługi wsparcia, prawa własności intelektualnej) oraz technologii w zakresie szczelinowania hydraulicznego, w zakresie w jakim jest to konieczne, aby umożliwić SES korzystanie z technologii szczelinowania hydraulicznego skał w procesie wydobywania gazu łupkowego.

Zgodnie z umową, zamiar stron stanowiło przekształcenie Silurian Hallwood w spółkę akcyjną (Plc.), a następnie współdziałanie w celu przeprowadzenia oferty prywatnej Silurian Hallwood (private placement) oraz wprowadzenia jej akcji do obrotu giełdowego na rynku AIM (Londyn).

Umowa reguluje ponadto m.in. podstawowe zasady ładu korporacyjnego spółek Silurian Hallwood oraz SES.

Celem inwestycji w Silurian Hallwood było umocnienie pozycji PETROLINVEST S.A. w segmencie działalności w zakresie oferowania usług dla podmiotów zajmujących się poszukiwaniem i eksploatacją gazu łupkowego. W wyniku zawartej transakcji Grupa PETROLINVEST zamierza rozszerzyć zakres usług świadczonych w zakresie poszukiwania i eksploatacji gazu łupkowego, a także rozwinąć w oparciu o know-how Hallwood Energy oraz dodatkowe finansowanie w drodze prywatnej i publicznej emisji akcji, działalność w zakresie prowadzenia prac poszukiwawczych na własnych koncesjach w Polsce.

- ✓ W dniu 13 lipca 2011 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. z siedzibą w Gdyni umowę sprzedaży udziałów w spółce pod firmą Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. z siedzibą w Gdyni („PFW”). Na mocy umowy, Spółka nabyła 676.116 udziałów w PFW, stanowiących łącznie 100% kapitału zakładowego PFW oraz uprawniających łącznie do 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. PETROLINVEST S.A. nabył udziały za cenę 36.932.000 złotych, której rozliczenie ustalono w formie akcji Spółki obejmowanych przez Prokom po cenie emisyjnej wynoszącej nie mniej niż 10 złotych za jedną akcję, w oparciu o mechanizm konwersji przewidziany w umowie pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 13 stycznia 2009 roku.

Spółka PFW została powołana przez Prokom w celu realizacji projektów budowy lądowych farm wiatrowych; zajmuje się realizacją trzech projektów lądowych farm wiatrowych na Żuławach o łącznej mocy około 100 MW.

PFW jest właścicielem nieruchomości o łącznej powierzchni około 423 ha, z czego 306 ha poprzez swoją spółkę zależną Pol Jazowa Agro 2 Sp. z o.o. Area ten zapewnia spółce maksymalną elastyczność w zabezpieczeniu najlepszych działek pod lokalizację farm wiatrowych. PFW, dążąc do zwiększenia efektywności posiadanych aktywów, realizują transakcję, w wyniku której część nieruchomości wynoszącej łącznie około 400 ha nie objętej planem zagospodarowania w ramach budowy turbin wiatrowych, zostanie sprzedana inwestorowi zagranicznemu. Spółka zawarła przedwstępny umowę sprzedaży udziałów w Pol Jazowa Agro 2 Sp. z o.o. z terminem rozliczenia do końca I kwartału 2012 roku oraz dodatkowo objęła stanowiące własność PFW grunty o powierzchni 95 ha opcją typu put/call odpłatnego przeniesienia na rzecz inwestora zagranicznego z terminem wykonania do końca 2013 roku.

PFW jest stroną umowy o współpracy przy realizacji dwóch z trzech wyżej wymienionych projektów wiatrowych o potencjale 64 MW z wyspecjalizowanym w inwestycjach w energetykę wiatrową zagranicznym funduszem inwestycyjnym, którego udziałowcem jest jeden z największych europejskich banków. Fundusz ten jest znany i ceniony w Polsce, specjalizuje się w inwestycjach w energetykę wiatrową, aktualnie posiada portfel projektów wiatrowych o mocy 200 MW i wartości 300 mln EUR. Jako większościowy udziałowiec fundusz ten odpowiedzialny będzie za wybudowanie i uruchomienie tych projektów wiatrowych, w tym w szczególności za zarządzanie procesem pozyskania finansowania, dostaw urządzeń oraz budową, uruchomieniem i eksploatacją farm wiatrowych. Dodatkowo, na bazie podpisanej umowy, z uwagi na cel funduszu jakim jest wyjście z inwestycji w okresie 2-3 lat, fundusz ten zapewnił sobie gwarancję odkupu udziałów (drag-along) posiadanych przez PETROLINVEST S.A. przy wyjściu z inwestycji. Ponadto, zgodnie z ww. umową o współpracy, Prokom udzielił za PFW poręczenia wykonywania zobowiązań przez PFW, w tym zobowiązania do zapewniania odnośnego wkładu PFW w finansowanie projektów. Poręczenie to obowiązuje przez cały czas realizacji projektów i jest niezależne od zmiany właściciela udziałów w PFW.

W trzecim projekcie, o potencjale 30 MW, PFW posiada pakiet większościowy udziałów, zaś udziałowcem mniejszościowym pozostanie Prokom Investments. PFW prowadzi negocjacje z potencjalnymi partnerami branżowymi i finansowymi, w tym, między innymi, z wyspecjalizowanym w inwestowanie w projekty farm wiatrowych funduszem należącym do innego, dużego banku europejskiego.

- ✓ W dniu 20 lipca 2011 roku, w wykonaniu umowy o wspólnej inwestycji z dnia 7 lipca 2011 roku, Spółka podpisała z następującymi podmiotami: Hallwood Energy Group Incorporated (obecnie Hallwood Resources Poland, Inc.) („Hallwood Energy”), Silurian Hallwood Limited („Silurian Hallwood”), Silurian Sp. z o.o („Silurian”), Silurian Energy Services Sp. z o.o. („SES”), Tabacchi Enterprises Ltd. („Tabacchi”) oraz panem Wiesławem Skrobowskim umowę subskrypcji i porozumienie akcjonariuszy.

Przedmiot umowy stanowiło określenie zasad objęcia udziałów w nowoutworzonej spółce joint-venture o nazwie Silurian Hallwood Limited oraz określenie zasad realizacji wspólnego przedsięwzięcia poprzez spółkę Silurian Hallwood Limited oraz spółkę SES, w której Silurian Hallwood Limited nabył całość udziałów.

Zgodnie z umową, Silurian Hallwood (bezpośrednio lub poprzez spółkę SES, która posiada cztery koncesje na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego) będzie prowadzić działalność w zakresie poszukiwania ropy naftowej i gazu, wykonywania usług doradczych w zakresie działalności wiertniczej oraz szczelinowania hydraulicznego, a także w zakresie innych usług związanych z gazem łupkowym na terenie Europy.

PETROLINVEST S.A. objął za cenę 580.000 złotych 125.860 udziałów w Silurian Hallwood stanowiących 29% udziałów w kapitale zakładowym tej spółki oraz uprawniających PETROLINVEST S.A. do wykonywania 29% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W rezultacie Umowy, w ramach Silurian Hallwood została osiągnięta następująca struktura kapitałowa: Hallwood Energy objął 44% udziałów; Petrolinvest objął 29% udziałów; Tabacchi objął 22% udziałów; Pan Wiesław Skrobowski objął 5% udziałów.

PETROLINVEST S.A. oraz Hallwood Energy zawarły ponadto porozumienie, w którym potwierdziły, że 4% udziałów w kapitale zakładowym Silurian Hallwood (spośród 29% udziałów objętych przez Petrolinvest), zostało wyemitowane na rzecz PETROLINVEST S.A. z uwagi na dotychczasowe zaangażowanie PETROLINVEST S.A. w działalność spółek Silurian oraz SES (przy założeniu walucji spółki na 150 mln USD), co stanowi równoważność premii w wysokości 6 mln USD.

Zgodnie z postanowieniami umowy, w dniu 20 lipca 2011 roku została zawarta również umowa sprzedaży udziałów, na mocy której Silurian Hallwood nabył 100% udziałów w spółce SES od akcjonariuszy SES tj. Silurian (90% udziałów w SES) oraz pana Wiesława Skrobowskiego (10% udziałów w SES) za łączną cenę 1 mln złotych. Spółka SES posiada cztery koncesje na poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego, a za pośrednictwem Silurian Hallwood posiada prawo pierwszeństwa na dwie dodatkowe koncesje.

Ponadto, w dniu 20 lipca 2011 roku pomiędzy SES oraz Hallwood Energy została zawarta umowa, na mocy której Hallwood Energy udzielił spółce SES (lub spółkom z jej grupy, według uznania spółki SES) za cenę 1 mln złotych nieodwołalnej licencji do używania, wykorzystywania oraz oferowania podmiotom trzecim know-how, technologii oraz praw własności intelektualnej w zakresie poszukiwania i eksploatacji niekonwencjonalnych złóż gazu ze skał osadowych, w szczególności w zakresie szczelinowania hydraulicznego skał w procesie wydobywania gazu łupkowego oraz do wyłącznego prawa korzystania z określonych usług Hallwood Energy przez okres 18 miesięcy. W wyniku umowy spółka SES uzyskała wyłączność na powyższe prawa na terenie całej Europy.

Strony uzgodniły, że podejmą działania w celu przekształcenia Silurian Hallwood w spółkę akcyjną (Plc), a następnie będą współdziałały w celu przeprowadzenia oferty prywatnej spółki Silurian Hallwood (private placement) oraz wprowadzenia akcji Silurian Hallwood Plc do obrotu giełdowego na rynku AIM (Londyn).

- ✓ W dniu 23 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. umowę sprzedaży udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited. PETROLINVEST S.A. nabył 8.680.000 udziałów, stanowiących łącznie 20% udziałów w Silurian Hallwood, stanowiących łącznie 20% kapitału zakładowego spółki oraz uprawniających łącznie do 20% głosów na zgromadzeniu wspólników.

W rezultacie umowy, w ramach spółki Silurian Hallwood została osiągnięta następująca struktura kapitałowa: Petrolinvest – 49% udziałów; Hallwood Energy – 44% udziałów; Pan Wiesław Skrobowski – 5% udziałów; Tabacchi – 2% udziałów.

Cena za udziały wyniosła 46.400.000 złotych (tj. około 16.000.000 USD), przy założeniu wyceny spółki Silurian Hallwood na poziomie 232.000.000 złotych (tj. około 80.000.000 USD). Spółka została ponadto zobowiązana do uiszczenia na rzecz Tabacchi dodatkowych płatności z tytułu nabycia udziałów, tj.:

a) dwóch dodatkowych premii (*Bonus Payments*):

- w wysokości 80% różnicy pomiędzy wyceną Silurian Hallwood bezpośrednio po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej oferty prywatnej, a wartością udziałów biorąc pod uwagę wycenę Silurian Hallwood w dniu zawarcia umowy, oraz
- w wysokości 80% różnicy pomiędzy wyceną Silurian Hallwood bezpośrednio po planowanej pierwszej ofercie publicznej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej pierwszej oferty publicznej, a wartością udziałów biorąc pod uwagę wycenę Silurian Hallwood bezpośrednio po planowanej ofercie prywatnej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej oferty prywatnej, oraz

b) trzech korekt ceny (*Adjustment Payments*) w wysokości obliczonej na podstawie wzorów zawartych w umowie:

- ustalonej na dzień podpisania umowy oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi na dzień zawarcia umowy, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed zawarciem umowy,
- ustalonej na jeden dzień po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej Silurian Hallwood oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi niezwłocznie po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej Silurian Hallwood, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem planowanej oferty prywatnej Silurian Hallwood, oraz
- ustalonej na jeden dzień po przeprowadzeniu planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian Hallwood oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi niezwłocznie po przeprowadzeniu planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian Hallwood, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian Hallwood.

Strony umowy uzgodniły, że kwoty obejmujące cenę sprzedaży za udziały oraz dodatkowe płatności zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniające do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za udziały oraz dodatkowym płatnościom, przy czym ilość warrantów subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane przed warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki nie może być większa niż 7.100.000. Akcje PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi, zostaną

wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Strony umowy uzgodniły, że w przypadku, gdy PETROLINVEST S.A. nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, wówczas Tabacchi będzie uprawniony do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej ilości udziałów po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia umowy.

Ponadto, na podstawie umowy Tabacchi został zobowiązany, do udzielenia Spółce na jej żądanie finansowania w formie wpłat pieniężnych na kapitał zakładowy Spółki w wysokości do 10.000.000 złotych. Uzgodniono, że powyższe wpłaty będą uprawniały Tabacchi do objęcia odpowiedniej liczby akcji w Spółce, o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Uzgodnione niniejszą umową warunki finansowania oraz zasady dotyczące dodatkowych płatności zostały zmienione umową inwestycyjną oraz aneksem do umowy sprzedaży udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited z dnia 8 grudnia 2011 roku (szczegóły w dalszej części pkt 3.2.4. niniejszego Sprawozdania).

- ✓ W dniu 23 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. umowę sprzedaży udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. PETROLINVEST S.A. nabył 6 udziałów, stanowiących łącznie 30% udziałów w Silurian Sp. z o.o., stanowiących łącznie 30% kapitału zakładowego Silurian oraz uprawniających łącznie do 30% głosów na zgromadzeniu wspólników Silurian.

W rezultacie umowy, w ramach Silurian została osiągnięta następująca struktura kapitałowa: Petrolinvest – 90% udziałów, Pan Wiesław Skrobowski – 10% udziałów.

PETROLINVEST S.A. nabył udziały za cenę 60.900.000 złotych (tj. około 21.000.000 USD), przy założeniu wyceny spółki Silurian na poziomie 203.000.000 złotych (tj. około 70.000.000 USD). Spółka została ponadto zobowiązana do uiszczenia na rzecz Tabacchi dodatkowych płatności z tytułu nabycia udziałów, tj.:

a) dwóch dodatkowych premii (*Bonus Payments*):

- w wysokości 70% różnicy pomiędzy wyceną spółki Silurian bezpośrednio po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej oferty prywatnej, a wartością udziałów biorąc pod uwagę wycenę Silurian w dniu zawarcia umowy, oraz
- w wysokości 70% różnicy pomiędzy wyceną spółki Silurian bezpośrednio po planowanej pierwszej ofercie publicznej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej pierwszej oferty publicznej, a wartością udziałów biorąc pod uwagę wycenę Silurian bezpośrednio po planowanej ofercie prywatnej w oparciu o cenę ofertową, która zostanie zapłacona przez inwestorów w ramach planowanej oferty prywatnej, oraz

b) trzech korekt ceny (*Adjustment Payments*) w wysokości obliczonej na podstawie wzorów zawartych w umowie:

- ustalonej na dzień podpisania umowy oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi na dzień zawarcia umowy, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed zawarciem umowy,
- ustalonej na jeden dzień po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej Silurian oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi niezwłocznie po przeprowadzeniu planowanej oferty prywatnej Silurian, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem planowanej oferty prywatnej Silurian, oraz
- ustalonej na jeden dzień po przeprowadzeniu planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian oraz stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi niezwłocznie po przeprowadzeniu planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji PETROLINVEST S.A. w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem planowanej pierwszej oferty publicznej Silurian.

Strony umowy uzgodniły, że kwoty obejmujące cenę sprzedaży za udziały oraz dodatkowe płatności zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu PETROLINVEST S.A. wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniające do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za udziały oraz dodatkowym płatnościom, przy czym ilość warrantów Subskrypcyjnych, które zostaną wyemitowane przed warunkowym podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki nie może być większa niż 9.400.000. Akcje PETROLINVEST S.A., które mają zostać wyemitowane na rzecz Tabacchi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Strony umowy uzgodniły, że w przypadku, gdy Petrolinvest nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, wówczas Tabacchi będzie uprawniony do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej ilości udziałów po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia umowy.

Ponadto, na podstawie umowy Tabacchi jest zobowiązany, do udzielenia Spółce na jej żądanie finansowania w formie wpłat pieniężnych na kapitał zakładowy Spółki w wysokości do 20.000.000 złotych. Uzgodniono, że powyższe wpłaty będą uprawniały Tabacchi do objęcia odpowiedniej liczby akcji w Spółce, o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Uzgodnione niniejszą umową warunki finansowania oraz zasady dotyczące dodatkowych płatności zostały zmienione umową inwestycyjną z dnia 8 grudnia 2011 roku (szczegóły w dalszej części pkt 3.2.4. niniejszego Sprawozdania).

Intencją wspólników Silurian Sp. z o.o. jest przekształcenie Silurian w spółkę akcyjną, a następnie współdziałanie w celu oferty prywatnej Silurian (*private placement*) oraz wprowadzenia akcji Silurian do obrotu giełdowego w ramach pierwszej oferty publicznej.

Zwiększenie zaangażowania Spółki w Silurian Hallwood oraz Silurian miało związek z realizowanymi przez te podmioty strategiami rozwoju, a w szczególności ich planowanym wprowadzeniem na giełdę. Aktywa te stanowią mogą dodatkowe zabezpieczenie dla dotychczas pozyskanego przez Spółkę finansowania dłużnego, a także nowego finansowania niezbędnego dla pełnej realizacji programu inwestycyjnego.

- ✓ W dniu 21 września 2011 roku PETROLINVEST S.A. podpisał z Adai Ltd, Alemanni S.A. oraz Grupo Antinori S.A. wstępną umowę inwestycyjną dotyczącą zakupu przez PETROLINVEST S.A. nie mniej niż 50,01% akcji w Swiss Petroleum Investments Holding AG utworzonej pod prawem szwajcarskim (dalej „SPI”), która będzie wyłącznym właścicielem praw do:

- złóż ropy naftowej „Zhilankyr”, „South Rovnoe” zlokalizowanych w regionie kizylordzkim w Kazachstanie;
- wybudowania i eksploatacji terminala przeładunkowego paliw w regionie Almaty w Kazachstanie; oraz
- wybudowania i eksploatacji rafinerii ropy naftowej o mocy 100.000 ton w regionie Almaty w Kazachstanie,

lub będzie posiadała co najmniej 90% udziałów w spółkach zależnych, które będą wyłącznym właścicielem praw do w.w. projektów, tak że SPI będzie miała pełną kontrolę nad tymi projektami.

Celem powstania SPI i realizacji inwestycji wybudowania i eksploatacji terminala oraz rafinerii jest uruchomienie pełnego cyklu technologicznego wydobywania ropy naftowej i gazu ze Złóż, ich przerobu we własnej rafinerii i sprzedaży gotowych produktów na eksport skierowany przede wszystkim do Chin w oparciu o międzynarodową linię kolejową Zhetygen-Khorgos przebiegającą w bezpośrednim sąsiedztwie terminala oraz rafinerii. Według otrzymanych przez PETROLINVEST S.A. danych nt. złóż przygotowanych przez międzynarodową firmę Petroleum Geo-Services (PGS) złożo Zhilankyr jest złożem lekkiej ropy naftowej o potwierdzonych zasobach wydobywalnych na poziomie 21,9 mln bbl w kategorii C1+C2 oraz wydobywalnych zasobach perspektywicznych ponad 33 mln bbl w kategorii C3. Złożo to posiada 3 odwierty, z których w krótkim czasie można rozpocząć przemysłowe wydobywanie węglowodorów. Złożo South Rovnoe jest złożem ropy naftowej i kondensatu posiadającym potwierdzone zasoby wydobywalne na poziomie 112 mln bbl ropy naftowej w kategorii C2, kondensatu na poziomie 1,26 mln bbl w kategorii C1+C2 oraz gazu na poziomie ok. 8 mld m³ w kategorii C1+C2.

Na mocy umowy strony uzgodniły, że PETROLINVEST S.A. przysługuje prawo do przeprowadzenia szczegółowego badania (*due diligence*) w szczególności prawnego, podatkowego, biznesowego, operacyjnego i geologicznego SPI, Projektów, oraz – o ile znajdzie to zastosowanie – spółek zależnych.

PETROLINVEST S.A. przysługuje prawo wyłączności w zakresie prowadzenia rozmów lub negocjowania warunków nabycia aktywów wchodzących w skład w.w. projektów oraz przeprowadzania *due diligence* w odniesieniu do projektów w okresie trzech miesięcy od dnia udostępnienia dokumentów i informacji w ramach *due diligence*.

Zawarcie docelowej umowy inwestycyjnej między PETROLINVEST S.A. a sprzedającym uzależnione jest od spełnienia się następujących warunków:

- zadowalającego dla PETROLINVEST S.A. wyniku *due diligence*;
- SPI będzie wyłącznym właścicielem praw do projektów lub będzie posiadała co najmniej 90% udziałów w spółkach zależnych będących wyłącznymi właścicielami tych praw;
- SPI oraz – o ile znajdzie to zastosowanie – spółki zależne nie będą zadłużone;
- SPI oraz – o ile znajdzie to zastosowanie – spółki zależne będą wyłącznymi uprawnionymi z tytułu wszelkich wymaganych pozwoleń, zezwoleń, koncesji lub innych decyzji administracyjnych pozwalających na poszukiwanie oraz produkcję gazu naturalnego i ropy naftowej ze złóż;
- Strony uzgodnią treść umowy inwestycyjnej, która nie będzie odbiegać od warunków określonych w umowie z dnia 21 września 2011 roku; oraz
- wszelkie wymagane zgody organów państwa lub wewnętrzne zgody stron zostaną udzielone.

Zgodnie z umową, w przypadku podjęcia decyzji przez PETROLINVEST S.A. o zawarciu ostatecznej umowy inwestycyjnej, zostanie ona zawarta na warunkach przedstawionych poniżej:

- 1) Cena sprzedaży 50,01% akcji w Spółce wyniesie 45 mln USD, przy czym ustalenia dotyczące ceny sprzedaży mogą ulec zmianie jeżeli PETROLINVEST S.A. zdecyduje się na zawarcie Umowy Inwestycyjnej pomimo, że wynik *due diligence* nie będzie w pełni satysfakcjonujący dla PETROLINVEST S.A. Cena sprzedaży będzie płatna w trzech transzach:
 - a) Transza pierwsza w wysokości 15 mln USD będzie płatna w następujący sposób:
 - (i) 5 mln USD płatne w ciągu 14 dni kalendarzowych od dnia podpisania umowy inwestycyjnej;
 - (ii) 5 mln USD płatne w ciągu 6 tygodni kalendarzowych od dnia podpisania umowy inwestycyjnej;
 - (iii) 5 mln USD płatne w gotówce (z dywidendy wypłaconej przez SPI) lub w akcjach PETROLINVEST S.A. obejmowanych przez sprzedającego po cenie równej wartości nominalnej 10 PLN za akcję z prawem sprzedaży tych akcji po 3 miesiącach; strony dopuszczają możliwość zapłaty tej części pierwszej transzy w proporcji 2,5 mln USD gotówką oraz 2,5 mln USD w akcjach PETROLINVEST S.A.
 - b) Transza druga w wysokości 15 mln USD będzie płatna w akcjach PETROLINVEST S.A. obejmowanych przez Sprzedającego po cenie równej wartości nominalnej 10 PLN za akcję z prawem sprzedaży tych akcji po 1 roku od podpisania umowy inwestycyjnej. W przypadku spadku wartości rynkowej (obliczanej jako średnia wartość kursu zamknięcia akcji PETROLINVEST S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w ciągu 10 dni sesyjnych przed dniem emisji warrantów (jak zdefiniowano poniżej) na rzecz sprzedającego) akcji PETROLINVEST S.A. objętych przez sprzedającego poniżej 15 mln USD sprzedający będzie uprawniony do objęcia dodatkowej liczby akcji PETROLINVEST S.A., tak aby ich łączna wartość rynkowa wynosiła 15 mln USD. W przypadku wzrostu wartości rynkowej akcji, wszelkie zyski z ich sprzedaży zostaną zatrzymane przez sprzedającego. Powyżej opisany mechanizm emisji akcji PETROLINVEST S.A. będzie również stosowany przy potencjalnej emisji akcji zgodnie z pkt. a)(iii) powyżej. Akcje zostaną przydzielone bezpośrednio po zawarciu umowy inwestycyjnej.

- c) Transza trzecia w wysokości 15 mln USD będzie płatna z dywidendy wygenerowanej przez SPI w wyniku sprzedaży ropy naftowej i produktów pochodnych w momencie osiągnięcia przez SPI 30 mln USD skumulowanego zysku. Sprzedający otrzyma przypadającą mu część ceny sprzedaży w pierwszej kolejności przed wypłatą dywidendy pozostałym akcjonariuszom SPI. Dywidendy wypłacane akcjonariuszom SPI będą pomniejszone o środki przeznaczone do zapłaty trzeciej transzy do czasu jej wypłaty w pełnej wysokości. Strony wstępnie ustaliły, że trzecia transza zostanie rozliczona do końca 2012 roku z zastrzeżeniem, że jeżeli SPI nie uzyska skumulowanego zysku w wysokości 30 mln USD, termin ten zostanie przesunięty do czasu uzyskania oczekiwanego zysku. Zgodnie z umową, jeżeli płatność jakiegokolwiek części ceny sprzedaży ma nastąpić w akcjach PETROLINVEST S.A., płatność taka nastąpi poprzez emisję bezpłatnych warrantów subskrypcyjnych PETROLINVEST S.A., które po objęciu przez sprzedającego będą upoważniać do objęcia akcji zwykłych w Spółce po cenie równej wartości nominalnej tych akcji, tj. 10 PLN za akcję. Zgodnie z umową, pokrycie akcji obejmowanych w wykonaniu praw z Warrantów nastąpi poprzez umowne potrącenie wierzytelności PETROLINVEST S.A. wobec Sprzedającego o zapłatę ceny emisyjnej za obejmowane akcje z wierzytelnością Sprzedającego wobec PETROLINVEST S.A. o zapłatę odpowiedniej części ceny sprzedaży na podstawie umowy inwestycyjnej.
- 2) PETROLINVEST S.A. dostarczy Spółce środki w kwocie 35 mln USD na przeprowadzenie niezbędnych inwestycji poprzez przekazanie 20 mln USD na rozwój infrastruktury na opisanych w umowie złożach i terminalu oraz 15 mln USD na budowę rafinerii.
- Transza 20 mln USD przeznaczona na inwestycje na złożach i terminalu będzie płatna w następujący sposób:
- 2 mln USD w ciągu miesiąca od zawarcia umowy inwestycyjnej;
 - 15 mln USD w ciągu 4-6 miesięcy od zawarcia umowy inwestycyjnej, jednak nie wcześniej niż po rejestracji SPI lub, jeśli to znajduje zastosowanie, spółek zależnych jako uprawnionych z wymaganych pozwoleń dotyczących złóż; oraz
 - 3 mln USD w ciągu roku od zawarcia umowy inwestycyjnej.
- Transza 15 mln USD przeznaczona na inwestycje w budowę rafinerii będzie płatna w następujący sposób:
- 2 mln USD w ciągu miesiąca od zawarcia umowy inwestycyjnej;
 - 10 mln USD po zakończeniu budowy rafinerii i satysfakcjonującym przeprowadzeniu testów rozruchowych potwierdzających jej gotowość do rozpoczęcia produkcji;
 - 3 mln USD po rozpoczęciu produkcji.
- Zgodnie z zawartą umową, w przypadku konieczności zapłaty zaliczki na realizację inwestycji w rafinerię przekraczającej transzę 2 mln USD, część kwoty może zostać pokryta z transzy 10 mln USD przeznaczonej do wypłaty po zakończeniu budowy rafinerii, z tym że zapłata dodatkowej zaliczki będzie poprzedzona wcześniejszymi ustaleniami i zawarciem porozumienia między stronami w tej sprawie.
- 3) PETROLINVEST S.A. oraz sprzedającemu będzie przysługiwać uprawnienie do powołania pięciu z pięciu członków rady nadzorczej SPI, w ten sposób, że: dwie osoby zostaną powołane przez PETROLINVEST S.A., dwie osoby zostaną powołane przez sprzedającego, a jedną osobę powoła PETROLINVEST S.A. po uzgodnieniu ze sprzedającym. W dniu zawarcia umowy inwestycyjnej strony zawrą porozumienie akcjonariuszy określające zasady ładu korporacyjnego SPI.
- 4) Umowa została zawarta na czas określony do zakończenia wskazanego powyżej okresu wyłączności lub zawarcia umowy inwestycyjnej, którekolwiek z tych wydarzeń nastąpi wcześniej.
- PETROLINVEST S.A. podejmie decyzję o zawarciu umowy inwestycyjnej po przeprowadzeniu pełnego due diligence projektów, a w szczególności potencjałów geologicznych złóż oraz ekonomiki realizacji projektu rafinerii. W ocenie Zarządu PETROLINVEST S.A., przeprowadzenie powyższej transakcji, uzależnionej od satysfakcjonującego dla PETROLINVEST S.A. due diligence będzie korzystne zważywszy na (i) możliwość szybkiego przystąpienia do przemysłowej eksploatacji potwierdzonych zasobów węglowodorów ze złóż oraz (ii) oczekiwanej wysokiej zyskowności całego projektu łączącego zarówno wydobycie węglowodorów, jak i ich przetwarzanie w rafinerii oraz późniejszą sprzedaż produktów paliwowych do Chin. W wyniku powyższego PETROLINVEST S.A. będzie mógł konsolidować pełną marżę uzyskiwaną na sprzedaży produktów w pełnym łańcuchu wydobycia i przetwarzania ropy naftowej.
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited („Masashi”) umowę sprzedaży akcji w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna („Umowa Nabycia Akcji Eco”). Na mocy umowy, Petrolinvest nabył 4.400 akcji, stanowiących łącznie 40% udziałów w spółce Eco SKA, stanowiących łącznie 40% kapitału zakładowego Eco SKA.
- W rezultacie umowy, w ramach spółki Eco SKA zostanie osiągnięta następująca struktura kapitałowa: (i) Masashi – 60% akcji; (ii) Petrolinvest – 40% akcji („Akcje Eco”). Jedynym komplementariuszem w Eco SKA jest Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
- Intencją Eco SKA jest działanie w celu przeprowadzenia jednej albo więcej niż jednej oferty prywatnej (*private placement*) oraz wprowadzenia akcji tej spółki do obrotu giełdowego w ramach pierwszej oferty publicznej.
- Cena bazowa za Akcje Eco wyniosła 106.592.000 złotych (tj. 32.000.000 USD). Spółka jest ponadto zobowiązana do uiszczenia na rzecz Masashi dodatkowych płatności z tytułu nabycia Akcji Eco, tj.:
- 1) trzech dodatkowych premii (*Bonus Payments*):
- a) Bonus 1 będzie przysługiwał Masashi w przypadku każdorazowej oferty prywatnej Eco SKA i będzie stanowił:
- w przypadku gdy Bonus 1 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na datę Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 266.480.000 złotych, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub

- w przypadku gdy Bonus 1 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi, ("Bonus 1");
 - b) Bonus 2 będzie przysługiwał Masashi w przypadku IPO Eco SKA i będzie stanowił:
 - w przypadku gdy Bonus 2 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 266.480.000 złotych, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub
 - w przypadku gdy Bonus 2 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi, ("Bonus 2"); oraz
 - c) Bonus 3 będzie przysługiwał Masashi w każdym przypadku zwiększenia wartości Eco SKA (wartość ta będzie ustalana wspólnie przez Spółkę i Masashi w oparciu o kryteria rynkowe, albo, w przypadku braku porozumienia pomiędzy stronami, będzie stanowiła średnią z dwóch wycen sporządzonych przez ekspertów, będących wiodącymi międzynarodowymi bankami inwestycyjnymi), w szczególności w wyniku każdego z poniższych istotnych zdarzeń: (1) przeszacowanie zasobów Eco SKA wynikających z przysługujących jej koncesji, (2) potwierdzenie zasobów Eco SKA wynikających z przysługujących jej koncesji, (3) uzyskanie nowych koncesji przez Eco SKA, lub (4) pozyskanie nowego strategicznego inwestora lub partnera (finansowego lub branżowego) przez Eco SKA, („Istotne Zdarzenia 1”, a z osobna „Istotne Zdarzenie 1”). W każdym przypadku kiedy wystąpi Istotne Zdarzenie 1, będzie ono stanowiło:
 - w przypadku gdy Bonus 3 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu 1 a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 266.480.000 złotych, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub
 - w przypadku gdy Bonus 3 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu 1 a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi, ("Bonus 3").
- Powyższe dodatkowe premie (*Bonus Payments*) będą stanowiły "X% różnicy", w taki sposób, że pierwsza dodatkowa premia należna z tytułu Umowy Nabycia Akcji Eco będzie stanowić 80% tej różnicy, natomiast każda kolejna dodatkowa premia będzie niższa o 5% od poprzedniej dodatkowej premii wypłaconej na rzecz Masashi (jednak w żadnym przypadku nie będzie niższa niż 60% różnicy).
- 2) czterech korekt ceny (*Adjustment Payments*) w wysokości obliczonej na podstawie wzorów zawartych w Umowie Nabycia Akcji Eco:
- a) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które zostały wyemitowane na rzecz Masashi na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed zawarciem Umowy Nabycia Akcji Eco,
 - b) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 1, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem danej oferty prywatnej Eco SKA, oraz
 - c) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 2, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej Eco SKA,
 - d) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane do objęcia przez Masashi z tytułu Bonusu 3, a średnią ceną zamknięcia Akcji Petrolinvest z 10 dni sesyjnych poprzedzających bezpośrednio dzień emisji Akcji Petrolinvest na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 3.

Powyższe dodatkowe premie i korekty ceny razem – „Dodatkowe płatności Eco”.

W przypadku połączenia Eco SKA z innym podmiotem Dodatkowe Płatności Eco pozostaną należne Masashi, a wzory stanowiące podstawę ich obliczenia zostaną odpowiednio zmodyfikowane. Masashi jest uprawniony do Dodatkowych Płatności Eco przez okres trzech lat od dnia zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO.

Kwoty obejmujące cenę sprzedaży za Akcje Eco oraz Dodatkowe Płatności Eco zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za Akcje Eco oraz Dodatkowym Płatnościami Eco. Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego

Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Strony Umowy Nabycia Akcji Eco uzgodniły, że w przypadku, gdy Petrolinvest nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych, wówczas Masashi będzie uprawniony do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej ilości Akcji Eco po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco. Umowa Nabycia Akcji Eco umożliwia Spółce uregulowanie płatności ceny za udziały w Eco SKA oraz płatności dodatkowych premii (*Bonus Payments*) również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w formie zapłaty akcjami innej spółki będących własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Masashi nie będzie przysługiwać odpowiednia korekta ceny (*Adjustment Payments*) oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki.

Spółka uzyskała ponadto opcję kupna do 1.210 dodatkowych akcji w Eco SKA („Opcja Eco SKA”), dzięki której Spółka uzyska łącznie z nabytymi Akcjami Eco nie mniej niż 51% udziału w kapitale zakładowym Eco SKA. Opcja Eco SKA może zostać wykonana przez Petrolinvest w terminie jednego roku od daty zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco po cenie za jedną akcję obliczoną jako iloraz wartości Eco SKA bezpośrednio przez datą wykonania tej opcji, a liczbą wszystkich akcji w Eco SKA bezpośrednio przez datą wykonania Opcji Eco SKA. Spółka jest ponadto zobowiązana do uiszczenia na rzecz Masashi dodatkowej korekty ceny z tytułu wykonania Opcji Eco SKA (*Option Adjustment Payment*) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane do objęcia przez Masashi z tytułu powyższej opcji, a średnią ceną zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych poprzedzających bezpośrednio dzień wykonania powyższej opcji, jednak w żadnym przypadku nie wyższą niż średnia cena zamknięcia akcji Petrolinvest na GPW z 10 dni sesyjnych poprzedzających bezpośrednio dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco.

Kwoty obejmujące cenę wykonania Opcji Eco SKA oraz korekta tej ceny zostaną rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie wykonania Opcji Eco SKA oraz korekcie tej ceny (*Option Adjustment Payment*). Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Spółki. Spółka zobowiązała się spowodować, że akcje te zostaną notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Umowa Nabycia Akcji Eco umożliwia Spółce uregulowanie płatności ceny za wykonania Opcji Eco SKA również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w formie zapłaty akcjami innej spółki będących własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Masashi nie będzie przysługiwać odpowiednia korekta ceny (*Adjustment Payments*) oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki. Opcja Eco SKA może być wykonana jedynie łącznie z Opcją Eco Sp. z o.o.

Strony umowy uzgodniły, że od daty nabycia przez Petrolinvest akcji Eco SKA w wykonaniu Opcji Eco SKA, dodatkowe premie (*Bonus Payments*) oraz korekty ceny (*Adjustment Payments*) należne Masashi będą miały odpowiednie zastosowanie również do takich akcji objętych Opcją Eco SKA.

Zawarcie przez Spółkę Umowy Nabycia Eco SKA istotnie zwiększyło potencjał geologiczny Spółki w zakresie poszukiwania i eksploatacji gazu łupkowego w Polsce. W wyniku zawarcia umowy, Petrolinvest posiada łącznie 13 koncesji na poszukiwanie ropy i gazu ziemnego w Polsce zapewniających odpowiednią dywersyfikację geograficzną i ryzyka poszukiwawczego, dzięki czemu zwiększył swoje możliwości pozyskania partnerów dla zagospodarowania posiadanych koncesji. Pozyskane w ramach umowy nabycia koncesje posiadane przez Eco SKA obejmują obszar o powierzchni 3222 km².

Ponadto łącznie z umową nabycia akcji w Eco SKA zawarta została umowa, na podstawie której Masashi Holdings Limited zobowiązał się dofinansować Petrolinvest lub Eco SKA do łącznej kwoty 60.000.000 złotych (szczegóły w pkt.3.2.3. niniejszego Sprawozdania). Pozyskane finansowanie Spółka może wykorzystać zarówno dla rozwoju koncesji w Polsce, jak również dla zaawansowania zagospodarowania złóż węglowodorów w Kazachstanie w ramach koncesji OTG.

- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi umowę sprzedaży udziałów w spółce Eco Energy 2010 Sp. z o.o. („Eco Sp. z o.o.”) („Umowa Nabycia Udziałów Eco”). Na mocy Umowy Nabycia Udziałów Eco, Petrolinvest nabył 40 udziałów, stanowiących łącznie 40% udziałów w spółce Eco Sp. z o.o., stanowiących łącznie 40% kapitału zakładowego Eco Sp. z o.o. („Udziały Eco Sp. z o.o.”).

W rezultacie umowy nabycia Udziałów Eco, w ramach spółki Eco Sp. z o.o. zostanie osiągnięta następująca struktura kapitałowa: (i) Petrolinvest – 40% udziałów; (ii) Masashi – 60% udziałów.

Łączna cena za Udziały Eco Sp. z o.o. wyniosła 2.000 złotych.

Na mocy umowy nabycia Udziałów Eco, Masashi przyznała Spółce opcję kupna takiej liczby udziałów w Eco Sp. z o.o., która razem z Udziałami Eco Sp. z o.o. da łącznie 51% udziałów w spółce Eco Sp. z o.o. (na dzień zawarcia umowy nabycia Udziałów Eco) („Opcja Eco Sp. z o.o.”). Opcja Eco Sp. z o.o. może zostać wykonana przez Petrolinvest w terminie jednego roku od daty zawarcia umowy nabycia Udziałów Eco po cenie nominalnej za udziały w Eco Sp. z o.o. na dzień wykonania tej opcji. Opcja Eco Sp. z o.o. może być wykonana jedynie łącznie z Opcją Eco SKA.

- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi aneks do umowy sprzedaży udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. („Udziały Silurian”) z dnia 23 sierpnia 2011 roku („Umowa Nabycia Udziałów Silurian”) („Aneks Silurian”).

Do najważniejszych zmian wprowadzonych Aneksem Silurian należą m.in. zmienione zasady obliczania dotychczasowych dodatkowych premii (*Bonus Payments*) oraz wprowadzenie nowej dodatkowej premii. Zgodnie z Umową Nabycia Udziałów Silurian w obecnym brzmieniu, poza zobowiązaniem do uiszczenia ceny, Spółka została zobowiązana do uiszczenia na rzecz Tabacchi dodatkowych premii (*Bonus Payments*) z tytułu nabycia udziałów w Silurian, tj.:

a) Bonus 1 będzie przysługiwał Tabacchi w przypadku każdorazowej oferty prywatnej Silurian i będzie stanowił:

- w przypadku gdy Bonus 1 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej na datę Umowy Nabycia Udziałów Silurian (tj. 203 mln złotych), lub
- w przypadku gdy Bonus 1 jest kolejną Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Tabacchi,
("Bonus 1");
- b) Bonus 2 będzie przysługiwał Tabacchi w przypadku IPO Silurian i będzie stanowił:
 - w przypadku gdy Bonus 2 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Udziałów Silurian (tj. 203 mln złotych), lub
 - w przypadku gdy Bonus 2 jest kolejną Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Tabacchi,
("Bonus 2"); oraz
- c) Bonus 3 będzie przysługiwał Tabacchi w każdym przypadku zwiększenia wartości Silurian (wartość ta będzie ustalana wspólnie przez Spółkę i Tabacchi w oparciu o kryteria rynkowe, albo, w przypadku braku porozumienia pomiędzy stronami, będzie stanowiła średnią z dwóch wycen sporządzonych przez ekspertów, będących wiodącymi międzynarodowymi bankami inwestycyjnymi), w szczególności w wyniku każdego z poniższych istotnych zdarzeń: (1) przeszacowanie zasobów Silurian wynikających z przysługujących jej koncesji, (2) potwierdzenie zasobów Silurian wynikających z przysługujących jej koncesji, (3) uzyskanie nowych koncesji przez Silurian, lub (4) pozyskanie nowego strategicznego inwestora lub partnera (finansowego lub branżowego) przez Silurian, („Istotne Zdarzenia 2”, a z osobna „Istotne Zdarzenie 2”). W każdym przypadku kiedy wystąpi Istotne Zdarzenie 2, będzie ono stanowiło:
 - w przypadku gdy Bonus 3 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu 2 a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Udziałów Silurian (tj. 203 mln złotych), lub
 - w przypadku gdy Bonus 3 jest kolejną Dodatkową Płatnością Silurian (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu 2 a wartością Udziałów Silurian przy uwzględnieniu wyceny Silurian dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Tabacchi,
("Bonus 3").

Powyższe dodatkowe premie (*Bonus Payments*) będą stanowiły "X% różnicy", w taki sposób, że pierwsza dodatkowa premia należna z tytułu Umowy Nabycia Udziałów Silurian będzie stanowić 80% tej różnicy, natomiast każda kolejna dodatkowa premia będzie niższa o 5% od poprzedniej dodatkowej premii wypłaconej na rzecz Tabacchi (jednak w żadnym przypadku nie będzie niższa niż 60% różnicy).

Ponadto została wprowadzona kolejna korekta ceny (*Adjustment Payment*) w wysokości obliczonej na podstawie wzoru zawartego w Umowie Nabycia Udziałów Silurian, wynosząca 100% różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest nowowyemitowanych do objęcia przez Tabacchi z tytułu Bonusu 3, a średnią ceną zamknięcia akcji Petrolinvest z 10 dni sesyjnych poprzedzających bezpośrednio dzień emisji akcji Petrolinvest na rzecz Tabacchi z tytułu Bonusa 3.

Powyższe dodatkowe premie i korekty ceny razem – „Dodatkowe płatności Silurian”.

W przypadku połączenia Silurian z innym podmiotem Dodatkowe Płatności Silurian pozostaną należne Tabacchi, a wzory stanowiące podstawę ich obliczenia zostaną odpowiednio zmodyfikowane.

W Aneksie Silurian wprowadzono też ograniczenie czasowe dla Dodatkowych Płatności Silurian, w ten sposób, że Tabacchi jest do nich uprawniony przez okres trzech lat od dnia zawarcia Aneksu Silurian, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO.

Strony Umowy uzgodniły, że w przypadku, gdy Petrolinvest nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, wówczas Tabacchi będzie uprawniony do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej ilości Udziałów Silurian po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia Umowy Nabycia Udziałów Silurian.

Ponadto do Umowy Nabycia Udziałów Silurian został wprowadzony zapis, który umożliwi Spółce uregulowanie płatności ceny za udziały w Silurian oraz płatności dodatkowych premii również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w formie zapłaty akcjami innej spółki będących własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Tabacchi nie będzie przysługiwać odpowiednia korekta ceny (*Adjustment Payments*) oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki.

Ponadto z uwagi na zawarcie pomiędzy Spółką a Tabacchi Umowy Inwestycyjnej 2 przewidującej obowiązek dofinansowania do kwoty 80.000.000 złotych, strony zdecydowały o wykreśleniu z Umowy Nabycia Udziałów Silurian

zapisów dotyczących zobowiązania Tabacchi do udzielenia Spółce na jej żądanie finansowania w formie wpłat pieniężnych na kapitał zakładowy Spółki w wysokości do 20.000.000 złotych i uregulowania dofinansowań w Umowie Inwestycyjnej 2.

- ✓ Zarząd Spółki informuje również, że w dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi aneks do umowy sprzedaży udziałów w spółce Silurian Hallwood Plc. („Udziały”) z dnia 23 sierpnia 2011 roku („Umowa Nabycia Udziałów”) („Aneks”).

Do najważniejszych zmian wprowadzonych Aneksem należy m.in. usunięcie zapisów dotyczących zobowiązania Tabacchi do udzielenia Spółce na jej żądanie finansowania w formie wpłat pieniężnych na kapitał zakładowy Spółki w wysokości do 10.000.000 złotych. Zmiana ta została wprowadzona z uwagi na zawarcie pomiędzy Spółką a Tabacchi Umowy Inwestycyjnej 2 przewidującej zobowiązanie Tabacchi do dofinansowania w kwocie do 80.000.000 złotych. Strony postanowiły uregulować kwestie dofinansowań w umowie inwestycyjnej z dnia 8 grudnia 2011 roku.

W Aneksie zostały również doprecyzowane zasady obliczania dodatkowych premii (*Bonus Payments*) w Silurian Hallwood, tj. strony uzgodniły, że: (i) Bonus 1 będzie stanowił 80% różnicy pomiędzy wartością Udziałów biorąc pod uwagę wycenę spółki Silurian Hallwood bezpośrednio po przeprowadzeniu oferty prywatnej w oparciu o cenę ofertową zapłaconą przez inwestorów w ramach oferty prywatnej, a wartością Udziałów biorąc pod uwagę wycenę spółki Silurian Hallwood w dniu zawarcia Umowy Nabycia Udziałów (tj. 232 miliony złotych), oraz (ii) Bonus 2 będzie stanowił 80% różnicy pomiędzy wartością Udziałów biorąc pod uwagę wycenę spółki Silurian Hallwood bezpośrednio po przeprowadzeniu pierwszej oferty publicznej w oparciu o cenę ofertową zapłaconą przez inwestorów w ramach pierwszej oferty publicznej, a wartością Udziałów biorąc pod uwagę wycenę spółki Silurian Hallwood bezpośrednio po przeprowadzeniu oferty prywatnej w oparciu o cenę ofertową zapłaconą przez inwestorów w ramach oferty prywatnej.

Wprowadzono też ograniczenie czasowe dla dodatkowych płatności, w ten sposób, że Tabacchi jest uprawniony do dodatkowych premii (*Bonus Payments*) oraz wyrównań ceny sprzedaży (*Adjustment Payments*) przez okres trzech lat od dnia zawarcia Aneksu, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO.

Ponadto został wprowadzony zapis, który umożliwia Spółce uregulowanie płatności ceny za Udziały oraz płatności dodatkowych premii również w formie gotówkowej (według wyboru Spółki) albo w formie zapłaty akcjami innej spółki będącej własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Tabacchi nie będzie przysługiwać odpowiednia korekta ceny (*Adjustment Payments*) oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Spółki.

Strony Umowy uzgodniły, że w przypadku, gdy Petrolinvest nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Tabacchi warrantów subskrypcyjnych, wówczas Tabacchi będzie uprawniony do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej ilości Udziałów po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia Umowy Nabycia Udziałów.

Zdarzenia po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem

- ✓ W dniu 1 marca 2012 roku Petrolinvest zawarł z Masashi umowę nabycia akcji w Eco SKA („Umowa Nabycia Akcji Eco”). Na mocy Umowy Nabycia Akcji Eco, Petrolinvest nabył 5.280 akcji o wartości nominalnej równej 50 PLN każda akcja, tj. o łącznej wartości nominalnej równej 264.000 PLN, stanowiących łącznie 48% kapitału zakładowego Eco SKA („Akcje Eco”). W związku z nabyciem przez Petrolinvest w dniu 8 grudnia 2011 roku 4.400 akcji stanowiących łącznie 40% kapitału zakładowego Eco SKA, o czym Petrolinvest informował w raporcie bieżącym nr 115/2011 z dnia 8 grudnia 2011 roku, w rezultacie zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco, w ramach Eco SKA zostanie osiągnięta następująca struktura kapitałowa: (i) Petrolinvest – 88% akcji; oraz (ii) Masashi – 12% akcji w kapitale zakładowym Eco SKA. W wyniku zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco Petrolinvest posiada obecnie łącznie 9.680 akcji w Eco SKA, uprawniających do wykonywania łącznie 9.680 głosów na walnym zgromadzeniu Eco SKA. Jedynym komplementariuszem w Eco SKA jest Eco Sp. z o.o.

Akcje Eco stanowią inwestycję długoterminową Petrolinvest.

Intencją Eco SKA jest działanie w celu przeprowadzenia jednej albo więcej niż jednej oferty prywatnej (*private placement*) oraz wprowadzenia akcji tej spółki do obrotu giełdowego w ramach pierwszej oferty publicznej.

Cena bazowa za Akcje Eco wyniosła 118.003.200 PLN (tj. 38.400.000 USD). Petrolinvest jest ponadto zobowiązany do uiszczenia na rzecz Masashi dodatkowych płatności z tytułu nabycia Akcji Eco, tj.:

1) trzech dodatkowych premii (*Bonus Payments*):

- a) Bonus 1 będzie przysługiwał Masashi w przypadku każdorazowej oferty prywatnej akcji Eco SKA i będzie stanowił:
 - w przypadku gdy Bonus 1 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na datę Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 245.840.000 PLN, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub
 - w przypadku gdy Bonus 1 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 1 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po danej ofercie prywatnej na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach tej oferty prywatnej a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi,

(„Bonus 1”);

- b) Bonus 2 będzie przysługiwał Masashi w przypadku pierwszej oferty publicznej akcji Eco SKA („IPO”) i będzie stanowił:

- w przypadku gdy Bonus 2 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością

Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 245.840.000 PLN, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub

- w przypadku gdy Bonus 2 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 2 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po IPO na podstawie ceny ofertowej zapłaconej przez inwestorów w ramach IPO a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi,

(„Bonus 2”); oraz

- c) Bonus 3 będzie przysługiwał Masashi w każdym przypadku zwiększenia wartości Eco SKA (wartość ta będzie ustalana wspólnie przez Petrolinvest i Masashi w oparciu o kryteria rynkowe, albo, w przypadku braku porozumienia pomiędzy stronami, będzie stanowiła średnią z dwóch wycen sporządzonych przez ekspertów, będących wiodącymi międzynarodowymi bankami inwestycyjnymi), w szczególności w wyniku każdego z poniższych istotnych zdarzeń: (1) przeszacowanie zasobów Eco SKA wynikających z przysługujących jej koncesji, (2) potwierdzenie zasobów Eco SKA wynikających z przysługujących jej koncesji, (3) uzyskanie nowych koncesji przez Eco SKA, lub (4) pozyskanie nowego strategicznego inwestora lub partnera (finansowego lub branżowego) przez Eco SKA, („Istotne Zdarzenia”, a z osobna „Istotne Zdarzenie”). W każdym przypadku kiedy wystąpi Istotne Zdarzenie, będzie ono stanowiło:

- w przypadku gdy Bonus 3 jest pierwszą Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco (tj. 245.840.000 PLN, co stanowi równowartość 80.000.000 USD), lub
- w przypadku gdy Bonus 3 jest kolejną Dodatkową Płatnością Eco (definicja poniżej), Bonus 3 będzie stanowił X% różnicy (wskazane poniżej) pomiędzy wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po Istotnym Zdarzeniu a wartością Akcji Eco przy uwzględnieniu wyceny Eco SKA dokonanej bezpośrednio po poprzedniej dodatkowej premii dokonanej na rzecz Masashi,

(„Bonus 3”).

Powyższe dodatkowe premie (*Bonus Payments*) będą stanowiły „X% różnicy”, w taki sposób, że pierwsza dodatkowa premia należna z tytułu Umowy Nabycia Akcji Eco będzie stanowić 80% tej różnicy, natomiast każda kolejna dodatkowa premia będzie niższa o 5% od poprzedniej dodatkowej premii wypłaconej na rzecz Masashi (jednak w żadnym przypadku nie będzie niższa niż 60% różnicy).

- 2) czterech korekt ceny (*Adjustment Payments*) w wysokości obliczonej na podstawie wzorów zawartych w Umowie Nabycia Akcji Eco:

- a) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które zostały wyemitowane na rzecz Masashi na dzień zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco, a średnią ceną zamknięcia na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed zawarciem Umowy Nabycia Akcji Eco,
- b) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 1, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem danej oferty prywatnej akcji Eco SKA, oraz
- c) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 2, a średnią ceną zamknięcia na GPW akcji Petrolinvest w ciągu dziesięciu dni sesyjnych przed przeprowadzeniem IPO,
- d) stanowiącej wyrównanie różnicy pomiędzy wartością nominalną akcji Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane do objęcia przez Masashi z tytułu Bonusu 3, a średnią ceną zamknięcia Akcji Petrolinvest z dziesięciu dni sesyjnych poprzedzających bezpośrednio dzień emisji akcji Petrolinvest na rzecz Masashi z tytułu Bonusu 3.

Powyższe dodatkowe premie i korekty ceny razem – „Dodatkowe Płatności Eco”.

W przypadku połączenia Eco SKA z innym podmiotem Dodatkowe Płatności Eco pozostaną należne Masashi, a wzory stanowiące podstawę ich obliczenia zostaną odpowiednio zmodyfikowane. Masashi jest uprawniona do Dodatkowych Płatności Eco przez okres trzech lat od dnia zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO.

Kwoty obejmujące cenę sprzedaży za Akcje Eco oraz Dodatkowe Płatności Eco zostaną rozliczone pomiędzy stronami Umowy Nabycia Akcji Eco w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje Petrolinvest, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Petrolinvest. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniające do objęcia takiej liczby akcji Petrolinvest, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za Akcje Eco oraz Dodatkowym Płatnościom Eco. Akcje Petrolinvest, które mają zostać wyemitowane na rzecz Masashi, zostaną wyemitowane w ramach warunkowo podwyższonego kapitału zakładowego Petrolinvest. Petrolinvest zobowiązał się spowodować, że akcje te zostaną notowane na GPW.

Umowa Nabycia Akcji Eco umożliwia Petrolinvest uregulowanie płatności ceny za Akcje Eco oraz płatności dodatkowych premii (*Bonus Payments*) również w formie gotówkowej (według wyboru Petrolinvest) albo w formie zapłaty akcjami innej spółki będącymi własnością Petrolinvest. W stosunku do tak dokonanej płatności Masashi nie będzie przysługiwać odpowiednia korekta ceny (*Adjustment Payments*) oraz Petrolinvest odpowiednio nie będzie zobowiązany do wyemitowania na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji Petrolinvest.

Strony Umowy Nabycia Akcji Eco uzgodniły, że w przypadku gdy Petrolinvest nie spełni zobowiązania polegającego na wyemitowaniu na rzecz Masashi warrantów subskrypcyjnych albo uregulowaniu płatności ceny za Akcje Eco w inny

sposób wskazany w Umowie Nabycia Akcji Eco, wówczas Masashi będzie uprawniona do odkupienia odpowiadającej im proporcjonalnej liczby Akcji Eco po ich wartości nominalnej z dnia zawarcia Umowy Nabycia Akcji Eco. W celu umożliwienia odkupienia odpowiedniej liczby Akcji Eco, Petrolinvest ustanowił opcję kupna na rzecz Masashi, która może zostać wykonana w ciągu 2 miesięcy od naruszenia wyżej wymienionych obowiązków przez Petrolinvest.

- ✓ W dniu 1 marca 2012 roku Petrolinvest zawarł z Masashi umowę nabycia udziałów w Eco Sp. z o.o. („Umowa Nabycia Udziałów Eco”). Na mocy Umowy Nabycia Udziałów Eco, Petrolinvest nabył 48 udziałów, stanowiących łącznie 48% kapitału zakładowego Eco Sp. z o.o. („Udziały Eco”). W związku z nabyciem przez Petrolinvest w dniu 8 grudnia 2011 roku 40 udziałów stanowiących łącznie 40% kapitału zakładowego Eco Sp. z o.o., o czym Petrolinvest informował w raporcie bieżącym nr 115/2011 z dnia 8 grudnia 2011 roku, w rezultacie zawarcia Umowy Nabycia Udziałów Eco, w ramach Eco Sp. z o.o. zostanie osiągnięta następująca struktura kapitałowa: (i) Petrolinvest – 88% udziałów; (ii) Masashi – 12% udziałów w kapitale zakładowym Eco Sp. z o.o. łączna cena za Udziały Eco wyniosła 2.400 PLN.
- ✓ W dniu 1 marca 2012 roku Petrolinvest zawarł z Masashi aneks do umowy nabycia akcji w Eco SKA z dnia 8 grudnia 2011 roku. Do najważniejszych zmian wprowadzonych aneksem należy m.in. wykreślenie z umowy nabycia akcji Eco SKA zapisów, na podstawie których Petrolinvest uzyskał opcję kupna do 1.210 akcji w Eco SKA. Opcja Eco SKA miała zostać wykonana przez Petrolinvest w terminie jednego roku od daty zawarcia umowy nabycia akcji Eco SKA z dnia 8 grudnia 2011 roku.
- ✓ W dniu 1 marca 2012 roku Petrolinvest zawarł z Masashi aneks do umowy nabycia udziałów w Eco Sp. z o.o. z dnia 8 grudnia 2011 roku. Do najważniejszych zmian wprowadzonych aneksem należy m.in. wykreślenie z umowy nabycia udziałów Eco Sp. z o.o. zapisów, na podstawie których Petrolinvest uzyskał opcję kupna takiej liczby udziałów w Eco Sp. z o.o., która razem z udziałami w Eco Sp. z o.o. nabytymi przez Petrolinvest na podstawie umowy nabycia udziałów w Eco Sp. z o.o. dałaby łącznie 51% udziałów w Eco Sp. z o.o. (na dzień zawarcia umowy nabycia udziałów Eco Sp. z o.o. z dnia 8 grudnia 2011 roku). Opcja Eco Sp. z o.o. miała zostać wykonana przez Petrolinvest w terminie jednego roku od daty zawarcia umowy nabycia udziałów Eco Sp. z o.o.

3.2.5. Obszar kapitałowy

W 2011 roku Spółka przeprowadzała emisje akcji serii B, akcji serii C oraz serii D w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, realizowane odpowiednio na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 30 października 2010 roku, uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 9 maja 2011 roku oraz uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 27 września 2011 roku.

W okresie objętym Sprawozdaniem Spółka przeprowadziła emisje w łącznej ilości 78.035.908 akcji (w tym 9.778.943 akcji zwykłych serii B, 28.257.043 akcji zwykłych serii C oraz 39.999.922 akcji zwykłych serii D) o wartości emisyjnej 780.359.080 złotych. W ramach emisji Spółka pozyskała środki brutto w łącznej kwocie 148.887,3 tys. złotych (w tym 145.340,0 tys. złotych z tytułu bezpośrednich wpłat na kapitał w wykonaniu umowy o przyznanie finansowania zawartej z Prokom Investments S.A.) oraz dokonała konwersji długu na kapitał własny w łącznej kwocie 631.471,8 tys. złotych. Konwersją został objęty dług Spółki w łącznej wysokości 25.118,8 tys. złotych z tytułu prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczenia kredytu (zgodnie z umowami zawartymi w dniu 14 maja 2009 roku, dotyczącymi określenia zasad, na których Spółce udostępnione zostały aktywa do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu, udzielonego na podstawie umowy z dnia 21 marca 2007 roku przez konsorcjum banków PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego), zadłużenie w wysokości 601.931,2 tys. złotych z tytułu wykonania umów nabycia udziałów w podmiotach z segmentu gazu łupkowego i energii wiatrowej oraz pozostałych zobowiązań w kwocie 4.421,8 tys. złotych.

- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii B (warranty subskrypcyjne serii B)
 - 18 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 2.500.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii B oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.
Zarząd Spółki postanowił zaoferować Podmiotowi Finansującemu 2.500.000 warrantów subskrypcyjnych do objęcia 2.500.000 akcji serii B.
Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 18 stycznia 2011 roku. W tym samym dniu uprawniony podmiot złożył oświadczenie o objęciu łącznie 2.500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.
Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
Wpłata tytułem objęcia 2.500.000 Akcji Serii B przez Podmiot Finansujący dokonana została w formie gotówkowej w dniu 29 grudnia 2010 roku, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 25.000.000 złotych.
 - 20 stycznia 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.500.000 akcji serii B Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem, stosownie do art. 452 § 1 w zw. z 451 § 2 zd. 2 ksh, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 530.176.560

złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 53.017.656.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii B (warranty subskrypcyjne serii C)

26 stycznia 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 1.800.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii B oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki postanowił zaoferować Podmiotowi Finansującemu 1.800.000 warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających do objęcia 1.800.000 akcji serii B.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 26 stycznia 2011 roku. W tym samym dniu uprawniony podmiot złożył oświadczenie o objęciu łącznie 1.800.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty tytułem objęcia 1.800.000 Akcji Serii B przez Podmiot Finansujący dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 18.000.000 złotych.

28 stycznia 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.800.000 akcji serii B Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 548.176.560 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 54.817.656.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii B (warranty subskrypcyjne serii D)

10 lutego 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom oraz inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 1.900.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii B oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki postanowił zaoferować:

- Prokom Investments S.A. – 1.500.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.500.000 akcji serii B,
- Podmiotowi Finansującemu – 400.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 400.000 akcji serii B.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 10 lutego 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 1.900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty tytułem objęcia 1.900.000 Akcji Serii B przez Prokom oraz Podmiot Finansujący dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 19.000.000 złotych.

14 lutego 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.900.000 akcji serii B Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 567.176.560 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 56.717.656.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii B (warranty subskrypcyjne serii E)

8 marca 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 2.410.348 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy z dnia 13 stycznia 2009 roku zawartej z Prokom, dotyczącej m.in. objęcia opcją call wszystkich wierzytelności przysługujących Prokom od Spółki, umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku, oraz umowy zawartej w dniu 14 maja 2009 roku z Prokom, dotyczącej określenia zasad, na których Prokom udostępni Spółce aktywa do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii B oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki postanowił zaoferować Prokom 2.410.348 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 2.410.348 akcji serii B.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 8 marca 2011 roku. W tym samym dniu Prokom złożył oświadczenie o objęciu łącznie 2.410.348 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty tytułem objęcia 1.000.000 akcji serii B przez Prokom dokonane zostały w formie gotówkowej.

Wpłaty Prokom na 1.410.348 akcji serii B zostały dokonane przez poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom. W dniu 8 marca 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii B w kwocie 14.103.480 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 11.337.149,04 złotych, kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 2.527.255,62 zł oraz kwoty wierzytelności, jaka przysługiwała Prokom wobec Petrolinvest z tytułu umowy z dnia 3 lutego 2011 roku o odpłatne poręczenie w wysokości 239.075,34 złotych.

10 marca 2011 roku wprowadzenie do obrotu na GPW 2.410.348 akcji serii B Spółki objętych przez Prokom, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem, nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 591.280.040 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 59.128.040.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii B (warranty subskrypcyjne serii F)

18 marca 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Prokom żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 1.168.595 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii B oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki postanowił zaoferować Prokom 1.168.595 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.168.595 akcji serii B. Akcje Spółki w liczbie stanowiącej różnicę pomiędzy liczbą akcji objętych wezwaniem Prokom a liczbą akcji, do których objęcia uprawniają Warranty, tj. 31.405 akcji Spółki, zostały zaoferowane Prokom w terminie późniejszym.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 18 marca 2011 roku. W tym samym dniu Prokom złożył oświadczenie o objęciu łącznie 1.168.595 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty tytułem objęcia 1.168.595 akcji serii B przez Prokom dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 11.685.950 złotych.

22 marca 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.168.595 akcji serii B Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 602.965.990 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 60.296.599.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C

- W dniu 9 maja 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji do 30.000.000 warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 300.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 30.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C, o wartości nominalnej 10 złotych każda, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.

Uchwalenie nowego kapitału warunkowego miało na celu zabezpieczenie środków finansowych niezbędnych dla (i) przejścia z fazy 1 – prace poszukiwawcze na odwiercie Shyrak – 1 do fazy 2 projektu, czyli eksploatacji potencjalnego złoża Shyrak poprzez zapewnienie koniecznej infrastruktury wydobywczej dla oczyszczenia i magazynowania wydobywanej ropy naftowej, zagospodarowania towarzyszącego ropie naftowej gazu ziemnego oraz przygotowania ropy do transportu, (ii) przyspieszenia gotowości do świadczenia w ramach spółki zależnej Silurian Sp. z o.o. usług związanych z poszukiwaniem gazu łupkowego w Polsce, m.in. poprzez umożliwienie pozyskania przez nią najlepszych światowych technologii i urządzeń służących świadczeniu tychże usług, (iii) pozyskania i komercjalizacji technologii przetwarzania odpadów z tworzyw sztucznych na komponenty paliwowe lub w energię, na rynku krajowym i rynkach

zagranicznych, w tym zwłaszcza na rynkach Azji, (iv) umożliwienia 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; pozyskane w ten sposób nowe, obiecujące projekty inwestycyjne powinny w relatywnie krótkim czasie przyczynić się do wygenerowania dodatnich przepływów pieniężnych oraz (v) umożliwienia spełnienia warunków zawieszających umowy zawartej z francuskim koncernem Total w sprawie wspólnych inwestycji na złożu Koblandy w ramach największej koncesji Grupy PETROLINVEST w Kazachstanie – OTG.

- W dniu 11 maja 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 300 mln złotych poprzez emisję nie więcej niż 30 mln akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 10 zł każda.

W dniu 12 maja 2011 roku Sąd Rejonowy wydał postanowienie, w którym wskazano, że wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, po rejestracji, wynosi nie więcej niż 319.942.850 złotych.

- W dniu 20 maja 2010 roku Zarząd KDPW podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych do 30 mln akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2011 roku, oraz oznaczyć je kodem PLPTRLI00018, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii C do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii C w KDPW.

Rejestrowanie akcji serii C w KDPW następuje na podstawie składanych w KDPW instrukcji rozliczeniowych, o których mowa w § 14 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

- W dniu 26 maja 2011 roku Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym do 30 mln akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki o wartości nominalnej 10 złotych każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 9 maja 2011 roku. Na mocy uchwały Zarząd GPW postanowił również wprowadzić powyższe akcje Spółki w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem rejestracji tych akcji przez KDPW pod kodem „PLPTRLI00018”, jednak nie wcześniej niż z dniem 31 maja 2011 roku.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii A)

30 maja 2011 roku

Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom oraz dwóch podmiotów wskazanych przez Prokom, tj. Osiedla Wilanowskiego i podmiotu trzeciego („Podmiot Finansujący”), żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 3.179.296 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Prokom z dnia 13 stycznia 2009 roku, umowy o pozyskanie finansowania zawartej z Prokom z dnia 20 marca 2009 roku, umowy zawartej z Prokom z dnia 14 maja 2009 roku oraz umowy zawartej z Osiedle Wilanowskie z dnia 14 maja 2009 roku) oraz dodatkowo w wykonaniu pozostałej niezrealizowanej dotychczas części żądania i wezwania Prokom z dnia 18 marca 2011 roku - podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił zaoferować:

- Prokom Investments S.A. – 1.593.839 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.593.839 akcji serii C,
- Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. – 335.457 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 335.457 akcji serii C,
- Podmiotowi Finansującemu – 1.250.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.250.000 akcji serii C.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 30 maja 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 3.179.296 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wartość wpłaty gotówkowej dokonanej tytułem objęcia akcji serii C wyniosła 23.414.050 złotych.

Wpłaty Prokom na 562.434 akcje serii C zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom. W dniu 30 maja 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 5.624.340 złotych przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 5.232.588,90 złotych oraz kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 391.751,11 złotych.

Wpłaty Osiedla Wilanowskiego na 275.457 akcji serii C zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Osiedle Wilanowskie. W dniu 30 maja 2011 roku Spółka zawarła z Osiedlem Wilanowskim umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Osiedle Wilanowskie potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 2.754.570 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Osiedla Wilanowskiego wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 2.754.570 złotych.

- 1,2 czerwca 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW odpowiednio 1.250.000 akcji serii C Spółki objętych przez Podmiot Finansujący oraz 1.929.296 akcji serii C Spółki objętych przez Prokom, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- W związku z powyższym najpóźniej w dniu 2 czerwca 2011 nastąpiło zapisanie wszystkich w.w. akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 634.758.950 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 63.475.895.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii B)
- 9 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 1.000.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.
- Zarząd Spółki postanowił zaoferować Podmiotowi Finansującemu 1.000.000 warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia 1.000.000 akcji serii C.
- Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 9 czerwca 2011 roku. W tym samym dniu uprawniony podmiot złożył oświadczenie o objęciu łącznie 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.
- Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
- Wpłaty tytułem objęcia 1.000.000 Akcji Serii C przez Podmiot Finansujący dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 10.000.000 złotych.
- 13 czerwca 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000.000 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 644.758.950 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 64.475.895.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii C)
- 20 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 1.000.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.
- Zarząd Spółki postanowił zaoferować Podmiotowi Finansującemu 1.000.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.000.000 akcji serii C.
- Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 20 czerwca 2011 roku. W tym samym dniu uprawniony podmiot złożył oświadczenie o objęciu łącznie 1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.
- Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
- Wpłaty tytułem objęcia 1.000.000 Akcji Serii C przez Podmiot Finansujący dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 10.000.000 złotych.
- 22 czerwca 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.000.000 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 654.758.950 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 65.475.895.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii D)
- 28 czerwca 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom, Osiedla Wilanowskiego oraz od inwestora wskazanego przez Prokom (Podmiot Finansujący”), żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 639.664 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Prokom z dnia 13 stycznia 2009 roku, umowy o pozyskanie finansowania zawartej z Prokom z dnia 20 marca 2009 roku, umowy zawartej z Prokom w dniu 14 maja 2009 roku oraz umowy zawartej z Osiedlem Wilanowskim w dniu 14 maja 2009 roku) - podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia

szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił zaoferować:

- Prokom Investments S.A. – 270.635 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 270.635 akcji serii C,
- Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. – 19.029 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 19.029 akcji serii C,
- Podmiotowi Finansującemu – 350.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 350.000 akcji serii C.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 28 czerwca 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 639.664 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wartość wpłaty gotówkowej dokonanej tytułem objęcia akcji serii C wyniosła 3.820.000 złotych. Wpłaty Prokom na 238.635 akcji serii C zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom. W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii D w kwocie 2.386.350 złotych przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 1.629.933,41 złotych i kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 756.416,59 złotych.

Wpłaty Osiedla Wilanowskiego na 19.029 akcji serii C zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Osiedle Wilanowskie. W dniu 28 czerwca 2011 roku Spółka zawarła z Osiedlem Wilanowskim umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Osiedle Wilanowskie potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 190.290 złotych przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Osiedla Wilanowskiego wobec Spółki tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 190.290,00 złotych.

30 czerwca 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 639.664 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie wszystkich w.w. akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 661.155.590 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 66.115.559.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii E)

4 lipca 2011 roku

Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”) żądaniem i wezwaniem do zaoferowania 220.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom z dnia 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 4 lipca 2011 roku. W tym samym dniu uprawniony podmiot złożył oświadczenie o objęciu 220.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty tytułem objęcia akcji dokonane zostały w formie gotówkowej, w efekcie czego Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 2.200.000 złotych.

6 lipca 2011 roku

Wprowadzenie do obrotu na GPW 2.200.000 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 663.355.590 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 66.335.559.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii F)

14 lipca 2011 roku

Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom oraz inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 4.287.166 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy zawartej z Prokom z dnia 13 stycznia 2009 roku, umowy o pozyskanie finansowania zawartej z Prokom z dnia 20 marca 2009 roku, umowy zawartej z Prokom z dnia 14 maja 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił zaoferować:

- Prokom Investments S.A. – 3.787.166 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 3.787.166 akcji serii C,
- Podmiotowi Finansującemu – 500.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 500.000 akcji serii C.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 14 lipca 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 4.287.166 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wartość wpłaty gotówkowej dokonanej tytułem objęcia akcji wyniosła 5.000.000 złotych.

Wpłaty Prokom na 3.787.166 akcji zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom. W dniu 14 lipca 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 37.871.660 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu rozliczenia ceny sprzedaży w wysokości 36.932.000,00 złotych, zgodnie z umową z dnia 13 lipca 2011 roku dotyczącą sprzedaży 100% udziałów w spółce Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o., z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 725.660,00 złotych i kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 214.000,00 złotych.

18 lipca 2011 roku

Wprowadzenie do obrotu na GPW 4.287.166 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie wszystkich ww. akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 706.227.250 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 70.622.725.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii G)

16 sierpnia 2011 roku

Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom, Osiedla Wilanowskiego oraz od inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniami i wezwaniami do zaoferowania łącznie 1.154.141 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy o pozyskanie finansowania zawartej pomiędzy Spółką a Prokom w dniu 20 marca 2009 roku, umowy zawartej z Prokom w dniu 13 stycznia 2009 roku, umowy zawartej z Prokom w dniu 14 maja 2009 roku oraz umowy zawartej z Osiedlem Wilanowskim w dniu 14 maja 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił zaoferować:

- Prokom Investments S.A. – 551.165 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 551.165 akcji serii C,
- Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. – 60.976 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 60.976 akcji serii C,
- Podmiotowi Finansującemu – 542.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 542.000 akcji serii C.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 16 sierpnia 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 1.154.141 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wartość wpłaty gotówkowej dokonanej tytułem objęcia akcji wyniosła 5.420.000 złotych.

Wpłaty Prokom na 551.165 akcji zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom w kwocie 5.511.650 złotych. W dniu 16 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 5.511.650 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu przedterminowej spłaty przez Prokom w dniu 5 i 8 sierpnia 2011 roku części kredytu udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku przez PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego, w wysokości 3.199.612,44 złotych, z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 2.109.913,07 złotych i kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 202.124,49 złotych.

Wpłaty Osiedla Wilanowskiego na 60.976 akcji zostały dokonane przez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Osiedle Wilanowskie w kwocie 609.760 złotych. W dniu 16 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Osiedlem Wilanowskim umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Osiedle Wilanowskie potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 609.760 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Osiedla Wilanowskiego wobec Spółki z tytułu przedterminowej spłaty przez Osiedle Wilanowskie w dniu 8 sierpnia 2011 roku części kredytu udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku przez PKO Bank

- Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego, w wysokości 347.653,56 złotych i kwoty wierzytelności z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 262.106,44 złotych
- 18 sierpnia 2011 roku* Wprowadzenie do obrotu na GPW 1.154.141 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie wszystkich ww. akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 717.768.866 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 71.776.866.
- ✓ *Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii H)*
- 26 sierpnia 2011 roku* Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Tabacchi Enterprises Ltd. żądaniem do zaoferowania 7.100.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited zawartej ze spółką Tabacchi Enterprises Ltd. w dniu 23 sierpnia 2011 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki zaoferował Tabacchi Enterprises Ltd. 7.100.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 7.100.000 akcji serii C.
Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 26 sierpnia 2011 roku.
W tym samym dniu Tabacchi Enterprises Ltd. złożył oświadczenie o objęciu 3.550.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.
Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
Wpłaty Tabacchi na pokrycie 3.550.000 akcji serii C zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Tabacchi. W dniu 26 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Tabacchi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Tabacchi z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 35.500.000 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Tabacchi w stosunku do Petrolinvest w łącznej wysokości nie niższej niż 35.500.000 złotych z tytułu umowy nabycia udziałów w Silurian Hallwood Limited.
- 30 sierpnia 2011 roku* Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.550.000 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 753.268.660 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 75.326.866.
- 1 września 2011 roku* Objęcie przez Tabacchi Enterprises Ltd. 3.550.000 akcji serii C w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych wydanych w dniu 26 sierpnia 2011 roku, po cenie emisyjnej 10 złotych za jedną akcję.
Wpłaty Tabacchi na pokrycie 3.550.000 akcji serii C zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Tabacchi. W dniu 1 września 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Tabacchi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Tabacchi z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 35.500.000 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Tabacchi w stosunku do Petrolinvest w łącznej wysokości nie niższej niż 35.500.000 złotych z tytułu umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited.
- 5 września 2011 roku* Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.550.000 akcji serii C Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 788.768.660 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 78.876.866.
- ✓ *Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii I)*
- 1 września 2011 roku* Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Tabacchi Enterprises Ltd. żądaniem do zaoferowania 9.400.000 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. zawartej w dniu 23 sierpnia 2011 roku ze spółką Tabacchi Enterprises Ltd.), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki zaoferował Tabacchi Enterprises Ltd. 9.400.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 9.400.000 akcji serii C.
Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 1 września 2011 roku.

- 6 września 2011 roku Objęcie przez Tabacchi Enterprises Ltd. 4.400.000 akcji serii C w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych objętych w dniu 1 września 2011 roku, po cenie emisyjnej 10 złotych za jedną akcję.
- Wpłaty tytułem objęcia akcji dokonane zostały poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Tabacchi w kwocie 44.000.000 złotych. W dniu 6 września 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Tabacchi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Tabacchi z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 44.000.000 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Tabacchi w stosunku do Petrolinvest w łącznej wysokości nie niższej niż 44.000.000 złotych z tytułu umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o.
- W dniu 6 września 2011 roku nastąpiło również wykonanie pozostałych 5.000.000 warrantów subskrypcyjnych wydanych Tabacchi w dniu 1 września 2011 roku. Na podstawie umów przelewu wierzytelności pieniężnych przysługujących Tabacchi w stosunku do Petrolinvest, podmioty trzecie objęły łącznie 5.000.000 akcji serii C po cenie emisyjnej 10 złotych za jedną akcję (Podmiot 1 – 4.400.000 akcji; Podmiot 2 – 600.000 akcji).
- Wpłaty tytułem objęcia akcji dokonane zostały poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz wskazanych powyżej dwóch podmiotów trzecich w łącznej kwocie 50.000.000 złotych.
- W dniu 6 września 2011 roku Spółka zawarła z podmiotami obejmującymi akcje umowy potrącenia wierzytelności, na mocy których strony potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do podmiotów z tytułu objęcia łącznie 5.000.000 akcji serii C w kwocie 50.000.000 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Podmiotom w stosunku do Petrolinvest w wysokości łącznej wysokości 50.000.000 złotych z tytułu umów przelewu.
- W wyniku dokonanych potrąceń cały wkład pieniężny należny Spółce tytułem pokrycia objętych przez Podmiot 1 i Podmiot 2 łącznie 50.000.000 akcji serii C Spółki został wniesiony.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii C (warranty subskrypcyjne serii J)
- 6 września 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom oraz inwestora wskazanego przez Prokom („Podmiot Finansujący”), żądaniemi i wezwaniami do zaoferowania łącznie 276.776 akcji (zgodnie z postanowieniami umów zawartych z Prokom w dniu 13 stycznia 2009 roku, w dniu 14 maja 2009 roku oraz w dniu 20 marca 2009 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii C oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił zaoferować:
- Prokom Investments S.A. – 96.776 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 96.776 akcji serii C,
 - Podmiotowi Finansującemu – 180.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 180.000 akcji serii C.
- Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 6 września 2011 roku. W tym samym dniu uprawnione podmioty złożyły oświadczenia o objęciu łącznie 276.776 akcji zwykłych na okaziciela serii C Spółki.
- Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
- Wartość wpłaty gotówkowej dokonanej tytułem objęcia akcji wyniosła 1.800.000 złotych.
- Wpłaty Prokom na 96.775 akcji zostały dokonane przez Prokom poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Prokom w kwocie 967.760 złotych. W dniu 6 września 2011 roku Spółka zawarła z Prokom umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Prokom potrąciły wymagalną wierzytelność Spółki z tytułu objęcia akcji serii C w kwocie 967.760 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu w wysokości 876.605,76 złotych i kwoty wierzytelności handlowych w wysokości 91.154,24 złotych.
- 8 września 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 9.400.000 akcji serii C Spółki objętych w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych serii I oraz 276.776 akcji serii C objętych w wykonaniu warrantów subskrypcyjnych serii J zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
- W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 885.536.420 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 88.553.642.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii D
- W dniu 27 września 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji do 40.000.000 warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 40.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D, o wartości

nominalnej 10 złotych każda, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.

Uchwalenie nowego kapitału warunkowego miało na celu pozyskanie środków finansowych przede wszystkim w związku z koniecznością: (i) zabezpieczenia środków finansowych na prace na odwiercie Shyrak 1, w szczególności prace prowadzone pod kątem przygotowania do opróbowania odwiertu oraz przygotowania do przemysłowej eksploatacji węglowodorów; (ii) zabezpieczenia środków finansowych na uruchomienie produkcji przemysłowej na Kontrakcie Emba, w szczególności w zakresie wykonania nowych odwiertów, w celu przejścia do przemysłowej eksploatacji węglowodorów; (iii) zabezpieczenia środków finansowych na inwestycje i rozwój projektów związanych z gazem łupkowym i ropą łupkową; (iv) umożliwienia spełnienia warunków zawieszających umowy zawartej z francuskim koncernem Total, w sprawie wspólnych inwestycji na złożu Koblandy w ramach największej koncesji Grupy Petrolinvest w Kazachstanie – OTG; (v) zabezpieczenia potrzeb płynnościowych Spółki w związku z redukcją jej zadłużenia oraz umożliwienia realizacji zobowiązań wobec podmiotów finansujących.

- W dniu 29 września 2011 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 400 mln złotych poprzez emisję nie więcej niż 40 mln akcji zwykłych na okaziciela serii D o wartości nominalnej 10 zł każda.

W związku z powyższym wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, po rejestracji, wyniosła nie więcej niż 717.300.000 złotych.

- W dniu 10 października 2011 roku Zarząd KDPW podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych do 40 mln akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 10 zł każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2011 roku, oraz oznaczyć je kodem PLPTRLI00018, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii D do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii D w KDPW.

Rejestrowanie akcji serii D w KDPW następuje na podstawie składanych w KDPW instrukcji rozliczeniowych, o których mowa w § 14 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.

- W dniu 13 października 2011 roku Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku podstawowym do 40 mln akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki o wartości nominalnej 10 złotych każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 września 2011 roku. Na mocy uchwały Zarząd GPW postanowił również wprowadzić powyższe akcje Spółki w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym z dniem rejestracji tych akcji przez KDPW pod kodem „PLPTRLI00018”, jednak nie wcześniej niż z dniem 18 października 2011 roku.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii D (warranty subskrypcyjne serii A)

17 października 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Tabacchi Enterprises Ltd. żądaniem do zaoferowania 1.492.592 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited zawartej ze spółką Tabacchi Enterprises Ltd. w dniu 23 sierpnia 2011 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii D oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych. Zarząd Spółki zaoferował Tabacchi Enterprises Ltd. 1.492.592 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.492.592 akcji serii D.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 17 października 2011 roku. W tym samym dniu Tabacchi Enterprises Ltd. złożył oświadczenie o objęciu 1.492.592 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty Tabacchi na pokrycie 1.492.592 akcji serii D zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Tabacchi. W dniu 17 października 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Tabacchi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Tabacchi z tytułu objęcia akcji serii D w kwocie 14.925.920 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Tabacchi w stosunku do Petrolinvest w wysokości 14.925.920 złotych z tytułu umowy nabycia udziałów w Silurian Hallwood. W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Tabacchi tytułem pokrycia objętych przez Tabacchi 1.492.592 akcji serii D Spółki został wniesiony.

19 października 2011 roku Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.370.369 akcji serii D Spółki objętych w wykonaniu 1.492.592 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz w wykonaniu 1.877.777 warrantów subskrypcyjnych serii B, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.

W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 919.240.110 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 91.924.011.

- ✓ **Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii D (warranty subskrypcyjne serii B)**
17 października 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Tabacchi Enterprises Ltd. żądaniem do zaoferowania 1.877.777 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. zawartej ze spółką Tabacchi Enterprises Ltd. w dniu 23 sierpnia 2011 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii D oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.
Zarząd Spółki zaoferował Tabacchi Enterprises Ltd. 1.877.777 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.877.777 akcji serii D.
Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 17 października 2011 roku. W tym samym dniu Tabacchi Enterprises Ltd. złożył oświadczenie o objęciu 1.877.777 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.
Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
Wpłaty Tabacchi na pokrycie 1.877.777 akcji serii D zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Tabacchi. W dniu 17 października 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Tabacchi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Tabacchi z tytułu objęcia akcji serii D w kwocie 18.777.770 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Tabacchi w stosunku do Petrolinvest w wysokości 18.777.770 zł z tytułu umowy nabycia udziałów w Silurian. W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Tabacchi tytułem pokrycia objętych przez Tabacchi 1.877.777 akcji serii D Spółki został wniesiony.
- 19 października 2011 roku* Wprowadzenie do obrotu na GPW 3.370.369 akcji serii D Spółki objętych w wykonaniu 1.492.592 warrantów subskrypcyjnych serii A oraz w wykonaniu 1.877.777 warrantów subskrypcyjnych serii B, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 919.240.110 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 91.924.011.
- ✓ **Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii D (warranty subskrypcyjne serii C)**
8 grudnia 2011 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Masashi Holdings Limited żądaniem do zaoferowania 36.629.553 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawartej ze spółką Masashi Holdings Limited w dniu 8 grudnia 2011 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii D oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.
Zarząd Spółki zaoferował Masashi Holdings Limited 36.629.553 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 36.629.553 akcji serii D.
Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 8 grudnia 2011 roku. W tym samym dniu Masashi Holdings Limited złożył oświadczenie o objęciu 36.629.553 akcji zwykłych na okaziciela serii D Spółki.
Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.
Wpłaty Masashi na pokrycie 36.629.553 akcji serii D zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Masashi. W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Masashi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Masashi z tytułu objęcia akcji serii D w kwocie 366.295.530 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Masashi w stosunku do Petrolinvest w wysokości 366.295.530 złotych z tytułu Umowy Nabycia Akcji Eco. W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Masashi tytułem pokrycia objętych przez Masashi 36.629.553 akcji serii D Spółki został wniesiony.
- 12 grudnia 2011 roku* Wprowadzenie do obrotu na GPW 36.629.553 akcji serii D Spółki, zarejestrowanych w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych.
W związku z powyższym najpóźniej w dniu wskazanym powyżej nastąpiło zapisanie akcji na rachunkach papierów wartościowych subskrybentów, a zatem nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego Spółki do kwoty 1.285.535.640 złotych. Ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych i wprowadzonych do obrotu na GPW akcji Spółki wyniosła 128.553.564.

Zdarzenia po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem

- ✓ **Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii E**
- W dniu 31 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie emisji do 60.000.000 warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż

600.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E, o wartości nominalnej 10 złotych każda, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.

Uchwalenie nowego kapitału warunkowego miało na celu pozyskanie środków finansowych przede wszystkim w związku z koniecznością: (i) zabezpieczenia środków finansowych na inwestycje, konsolidacje oraz rozwój projektów związanych z gazem łupkowym i ropą łupkową; (ii) zapewnienia środków finansowych w celu dalszego rozwoju prac na strukturze Shyrak, w szczególności w zakresie przeprowadzenia opróbowania odwiertu i przystąpienia do przemysłowej eksploatacji węglowodorów; (iii) umożliwienia spełnienia warunków zawieszających umowy zawartej z francuskim koncernem Total, w sprawie wspólnych inwestycji na złożu Koblandy w ramach największej koncesji Grupy Petrolinvest w Kazachstanie – OTG; (iv) zabezpieczenia potrzeb płynnościowych Spółki w związku z redukcją jej zadłużenia oraz umożliwienia realizacji zobowiązań wobec podmiotów finansujących.

- W dniu 2 lutego 2012 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał rejestracji zmiany Statutu Spółki dotyczącej warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 600 mln złotych poprzez emisję nie więcej niż 60 mln akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 10 zł każda.

W związku z powyższym wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, po rejestracji, wyniosła nie więcej niż 1.317.300.000 złotych

- W dniu 2 marca 2012 roku Zarząd KDPW podjął uchwałę o zarejestrowaniu w KDPW do 60.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki o wartości nominalnej 10 złotych każda, emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 stycznia 2012 roku, oraz oznaczyć je kodem PLPTRLI00018, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii E do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018, następującym nie później niż z dniem każdorazowej rejestracji akcji serii E w KDPW.

Rejestrowanie Akcji Serii E w KDPW następuje na podstawie składanych w KDPW aneksów do listu księgowego. Informacje o każdorazowym zarejestrowaniu Akcji Serii E pod kodem PLPTRLI00018 będą przekazywane w formie komunikatów KDPW.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii E (warranty subskrypcyjne serii A)

1 marca 2012 roku Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Masashi Holdings Limited żądaniem do zaoferowania 44.529.509 akcji (zgodnie z postanowieniami umowy nabycia udziałów w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zawartej ze spółką Masashi Holdings Limited w dniu 1 marca 2012 roku), podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii E oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.

Zarząd Spółki zaoferował Masashi Holdings Limited 44.529.509 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 44.529.509 akcji serii E.

Wskazane powyżej warranty zostały objęte w dniu 1 marca 2012 roku. W tym samym dniu Masashi Holdings Limited **złożył** oświadczenie o objęciu 44.529.509 akcji zwykłych na okaziciela serii E Spółki.

Cena emisyjna akcji ustalona została przez Zarząd na 10 złotych za jedną akcję.

Wpłaty Masashi na pokrycie 44.529.509 akcji serii E zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz Masashi. W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Spółka i Masashi potrąciły wymagalną wierzytelność przysługującą Spółce w stosunku do Masashi z tytułu objęcia akcji serii E w kwocie 445.259.090 złotych, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi przysługującymi Masashi w stosunku do Petrolinvest w wysokości 445.259.090,34 złotych z tytułu Umowy Nabycia Akcji Eco. W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Masashi tytułem pokrycia objętych przez Masashi 44.529.509 akcji serii E Spółki został wniesiony.

8 marca 2012 roku Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 44.529.509 akcji serii E.

13 marca 2012 roku Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie 44.529.509 akcji serii E do obrotu na GPW. Z dniem wprowadzenia 44.529.509 akcji serii E do obrotu giełdowego nastąpiło podwyższenia kapitału zakładowego PETROLINVEST S.A. do wysokości 1.730.830.730 złotych, natomiast ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 173.083.073.

3.3. CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST

Rozwój Grupy PETROLINVEST uzależniony jest od szeregu czynników wewnętrznych i zewnętrznych, spośród których na szczególną uwagę zasługują:

Czynniki zewnętrzne

- Występowanie złóż węglowodorów na terenach objętych koncesjami, oraz ich parametry, w tym w szczególności wielkość złoża, wydajność poszczególnych odwiertów, jakość ropy naftowej znajdującej się w złożu,
- Dostęp do finansowania działalności inwestycyjnej spółek, posiadanych przez Grupę,
- Kształtowanie się cen węglowodorów na świecie i popytu na ten surowiec,
- Kształtowanie się cen i dopłat do produkcji energii odnawialnej,
- Polityka gospodarcza państw, w których prowadzona jest działalność Grupy, w szczególności w zakresie podatków i cel,
- Polityka podatkowa i energetyczna w zakresie energii odnawialnej,
- Kształtowanie się kursów walut,
- Poziom konkurencji w branży wydobywczej.

Czynniki wewnętrzne

- Poziom kompetencji zespołów prowadzących prace poszukiwawczo-wydobywcze oraz kadry menedżerskiej,
- Właściwa struktura zatrudnienia, zapewniająca sprostanie wymogom złożonych procesów technicznych, realizowanych w procesie poszukiwania ropy naftowej,
- Kondycja finansowa Grupy i zdolność do pozyskiwania finansowania działalności inwestycyjnej.

Dodatkowo, biorąc pod uwagę realizację przez Grupę strategii zmierzającej do uzupełnienia portfela inwestycyjnego Grupy o podmioty z branży poszukiwawczo-wydobywczej – nie należy wykluczać, że czynnikiem determinującym rozwój Grupy w okresie najbliższych 12 miesięcy stanie się również jakość i efektywność aktywów, które zostaną nabyte w ramach realizacji tej strategii. Zarząd Spółki dokłada najwyższej staranności przygotowując się do podjęcia decyzji o ewentualnych akwizycjach, kierując się ekspertyzami w zakresie geologicznym, prawnym i finansowym, przygotowywanymi przez renomowane, specjalistyczne firmy.

Podkreślić należy, że Grupa PETROLINVEST ma zapewnione wsparcie merytoryczne i finansowe ze strony Grupy Prokom, a także korzysta z wieloletniego doświadczenia zespołu kluczowych menedżerów i pracowników, którzy w ocenie Zarządu dają rękojmię profesjonalnego, prawidłowego i efektywnego zarządzania procesem poszukiwawczym i akwizycjami kapitałowymi.

3.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Perspektywy rozwoju Grupy PETROLINVEST związane są bezpośrednio z dostępem do finansowania, tempem realizacji oraz efektami prac poszukiwawczych na terenie koncesji posiadanych przez spółki z Grupy PETROLINVEST.

Uzyskanie pierwszych efektów w zakresie przemysłowego wydobycia węglowodorów, a także – odpowiedniej formalnej rejestracji posiadanych zasobów, pozwoli na uzyskanie zdolności finansowania dalszych prac rozwojowych dzięki uzyskaniu stabilnego cash flow. Szanse na osiągnięcie założonych przez Spółkę celów w zakresie projektu poszukiwawczo – wydobywczego w Kazachstanie zostały potwierdzone wynikami przygotowanych przez niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultants raportów na temat kontraktów i licencji, należących do Grupy.

Dalsze plany strategiczne Zarządu Spółki obejmują:

- współpracę z Grupą TOTAL na podstawie umowy farm-out dla Koncesji OTG, w ramach której TOTAL będzie finansował wykonanie odwiertu K-4 na strukturze Koblandy, a następnie – wszystkie nakłady i zobowiązania koncesyjne związane z kolejnymi pracami będą finansowane w proporcji do posiadanych przez strony umowy udziałów w Koncesji OTG,
- realizację prawa do wyłącznych operacji (exclusive operations) na strukturze Shyrak, gdzie Grupa ma prawo samodzielnego prowadzenia prac poszukiwawczych i - następnie – czerpania wszystkich pożytków z eksploatacji złoża, zaś TOTAL – ma prawo przyłączenia się do tych operacji na warunkach określonych w umowie,
- gotowość do nabycia spółek lub koncesji, z udokumentowanymi zasobami węglowodorów i uruchomioną produkcją,
- sprzedaż posiadanych przez Spółkę i spółki Grupy aktywów nie uznanych za kluczowe w perspektywie długofalowego rozwoju Spółki,
- budowa silnej i efektywnie zarządzanej grupy podmiotów, dysponującej potencjałem w postaci know-how szczelinowania hydraulicznego oraz koncesji poszukiwawczych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego na terenie Polski.
- wprowadzenie wybranych akcji spółek Grupy PETROLINVEST funkcjonujących w obszarze gazu łupkowego do obrotu giełdowego w ramach pierwszej oferty publicznej,
- budowę i uruchamianie farm wiatrowych na posiadanych przez spółki Grupy terenach.

3.5. OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW

Ze względu na specyficzny i obciążony typowym dla branży poszukiwawczo-wydobywczej ryzykiem zakres działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej, a także zważywszy na obecny stan zaawansowania prowadzonych prac w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż węglowodorów, Zarząd Spółki - zgodnie z najlepszymi praktykami rynkowymi – wskazuje poniżej, analogicznie do sprawozdań finansowych Spółki minionych okresów – czynniki, które w szczególnych sytuacjach mogą stworzyć potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy w przyszłości. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze jego zdaniem ryzyka oraz działania podjęte przez Spółkę w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu tych zagrożeń na Grupę w przyszłości:

1. Spółka oraz spółki powiązane kontynuują realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności PETROLINVEST w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż węglowodorów. Ze względu na aktualne zaawansowanie prowadzonych inwestycji i powszechne w tej branży ryzyka poszukiwawcze, na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2011 roku występują w ocenie Zarządu zewnętrzne czynniki ryzyka, które mogą spowodować zagrożenie osiągnięcia przez Spółkę planowanych celów w zamierzonym terminie, pomimo, że realizowany obecnie program inwestycyjny prowadzony jest zgodnie z przyjętym przez Zarząd Spółki harmonogramem. Spółka oraz spółki Grupy PETROLINVEST podejmuje szereg działań i decyzji, które pozwalają na zminimalizowanie negatywnych skutków tych czynników ryzyka. Należą do nich między innymi: współpraca z renomowanymi i sprawdzonymi podwykonawcami, elastyczne reagowanie na zmienne warunki geologiczne, wykorzystywanie technik alternatywnych pozwalających na lokalne przyspieszenie tempa prac i ograniczenie kosztów itp.
2. Program inwestycyjny finansowany jest głównie ze środków pochodzących z emisji akcji Spółki, w tym bezpośrednich wpłat na kapitał realizowanych w wykonaniu zawartej z Prokom Investments S.A. umowy o pozyskanie finansowania oraz finansowania zewnętrznego. Realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę finansowania oraz od warunków, na jakich będzie ono pozyskiwane. Brak możliwości pozyskania finansowania w planowanej wysokości i terminie może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki Spółki. Istotnym elementem dla pozyskiwania przez Grupę finansowania jest opisana poniżej umowa z PROKOM Investments S.A., która jest na bieżąco wykonywana i w rezultacie jej realizacji Spółka uzyskuje stabilne finansowanie od PROKOM Investments S.A. oraz wskazanych podmiotów w drodze podniesienia kapitału. Ponadto Spółka oraz spółki Grupy PETROLINVEST mogą podjąć szereg działań i decyzji, które pozwolą na zminimalizowanie negatywnych skutków ograniczonego dostępu do finansowania zewnętrznego. Należą do nich między innymi: koncentracja na projektach o niższej kapitałochłonności, ograniczenie skali działalności, opóźnienie tempa prac poszukiwawczych, sprzedaż części aktywów, pozyskanie alternatywnych źródeł finansowania, renegotiacja harmonogramów spłaty zadłużenia itp.
3. Na dzień 31 grudnia 2011 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki wynosił 0,14 a wskaźnik zadłużenia kapitału własnego 0,16. Zdaniem Zarządu wysokość wskaźników utrzymana jest na poziomie odpowiednim dla obecnej fazy rozwoju Projektu i nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w ciągu co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2011 roku.
4. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego Spółka korzysta z kredytu, zabezpieczonego aktywami udostępnionymi przez PROKOM Investments S.A. Z tych powodów, zdaniem Zarządu, regulowanie zobowiązań przez Spółkę nie było i nie jest zagrożone. Ponadto w związku z zaciągnięciem kredytu, Spółka uzyskała określone w stosownej umowie wsparcie PROKOM Investments S.A. w zakresie udziału w finansowaniu działalności Spółki w przyszłości, a także – co do podporządkowania pożyczek udzielonych przez PROKOM Investments S.A. spłacie w/w kredytu.

Zarząd PETROLINVEST S.A. opiera swoje przekonanie o kontynuowaniu działalności gospodarczej w okresie kolejnych 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2011 roku, o następujące fakty i zdarzenia:

1. W dniu 29 marca 2010 roku Spółka zawarła umowę kredytową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, na podstawie której EBOiR udzielił Spółce kredytu w wysokości nie wyższej niż 50 mln USD, przeznaczonego na finansowanie inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych spółek OTG i EmbaJugNieft. W związku z planowaną sprzedażą spółki EmbaJugNieft koniecznością zapewnienia finansowania opróbowania odwiertu Shyrak oraz koniecznością wypełnienia warunków zawieszających umowę farm-out z grupą TOTAL (patrz niżej), Zarząd Spółki podjął negocjacje z EBOiR zmierzające do zmiany niektórych parametrów tej umowy przez uruchomienia finansowania zgodnie z wyżej przytoczonymi celami. Dodatkowo, uzyskanie dostępu do finansowania z tej umowy uzależnione jest od spełnienia przez Spółkę i osoby trzecie szeregu warunków, opisanych w opublikowanych raportach bieżących. Zarząd oczekuje, że wszystkie warunki zawieszające zawarte w tej umowie zostaną spełnione, a finansowanie zostanie uruchomione w przeciągu 12 miesięcy od daty bilansowej.
2. W dniu 16 marca 2010 roku Spółka i OTG zawarły ze spółką z Grupy TOTAL umowę farm-out. Spółka oczekuje, że wszystkie warunki zawieszające zawarte w tej umowie zostaną spełnione. Zaangażowanie Grupy TOTAL w realizację najbardziej kapitałochłonnego projektu w Grupie Petrolinvest zapewni finansowanie niezbędnych prac na terenie Koncesji OTG przez okres przynajmniej 12 miesięcy od daty sprawozdania.
3. W dniu 20 marca 2009 roku Spółka podpisała umowę z PROKOM Investments, na okres do dnia 31 grudnia 2010 roku, na mocy której PROKOM zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 150 mln złotych. W dniu 31 grudnia 2010 roku został podpisany aneks do Umowy. Na mocy Aneksu strony uzgodniły wydłużenie okresu realizacji przez Prokom działań, mających na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności, o 18 miesięcy, tj. do 30 czerwca 2012 roku. Jednocześnie Prokom zobowiązał się do pozyskania w okresie wskazanych kolejnych 18 miesięcy finansowania do wysokości 200 mln złotych. W dniu 18 kwietnia 2011 roku Spółka zawarła z Prokom kolejny aneks do wspomnianej umowy. Strony, mając na uwadze potrzeby kapitałowe

Petrolinvest związane z wdrażaniem nowej strategii rozwoju oraz realizacji w jej ramach perspektywicznych projektów biznesowych, a także zamiar zwiększania udziału Prokom w akcjonariacie Spółki i wspierania przez Prokom lub inne podmioty finansujące pozyskane przez Prokom projektów Petrolinvest, postanowiły o przedłużeniu do końca 2013 roku współpracy polegającej na pozyskiwaniu przez Prokom finansowania projektów inwestycyjnych Petrolinvest w oparciu o obowiązujące dotychczas postanowienia Umowy, a także o zwiększeniu kwoty finansowania, o dodatkową kwotę 100 mln złotych.

Finansowanie to jest udzielane Spółce na podstawie umów pożyczek lub innych umów o podobnym charakterze na warunkach rynkowych, lub też – jako bezpośrednia inwestycja kapitałowa w akcje Spółki, przy czym pożyczki lub umowy o podobnym charakterze są niezabezpieczone i podporządkowane bankowemu zadłużeniu kredytowemu Spółki, chyba że strony postanowią inaczej. Na dzień 31 grudnia 2011 roku pozostała do wykorzystania kwota 192 mln złotych.

4. Dla zapewnienia finansowania projektów inwestycyjnych Spółka zawarła w dniu 8 grudnia 2011 roku umowę inwestycyjną z Tabacchi Enterprises Ltd., zgodnie z którą podmiot ten zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy pozyska finansowanie w wysokości 80 mln złotych na rzecz Spółki lub spółki Silurian Sp. z o.o. W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła umowę inwestycyjną z Masashi Holdings Limited, zgodnie z którą podmiot ten zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy pozyska finansowanie w wysokości 60 mln złotych na rzecz Spółki lub spółki Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna. W obu wyżej przywołanych umowach znajduje się zapis, że w przypadku pozyskania finansowania na rzecz, odpowiednio, Silurian Sp. z o.o. lub Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna, podmioty udzielające finansowania wraz ze Spółką są zobowiązane dążyć do tego, aby finansowanie to zostało następnie udostępnione Spółce w drodze jednej lub kilku pożyczek zawartych na warunkach rynkowych. Dodatkowo w dniu 1 marca 2012 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited umowę inwestycyjną, na mocy której Masashi Holdings Limited zobowiązał się do pozyskania w okresie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy finansowania w wysokości 30 mln złotych. Według stanu na 31 grudnia 2011 roku Tabacchi Enterprises Ltd. uruchomił finansowanie w łącznej kwocie 20,2 mln złotych na rzecz Silurian Sp. z o.o., (do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania kwotę 41,2 mln złotych) która następnie udzieliła pożyczek Spółce w wysokości 13 mln zł (do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania kwotę 34,4 mln złotych).
5. W dniu 7 listopada 2011 roku Silurian Hallwood Plc, podmiot współzależny PETROLINVEST S.A., pozyskał w związku z zakończeniem oferty prywatnej akcji środki w wysokości 13 mln GBP, tj. 66,4 mln złotych, gwarantujące finansowanie prac poszukiwawczych węglowodorów, prowadzonych przez jego spółkę zależną Silurian Energy Services Sp. z o.o.
6. Jak szerzej opisano w punkcie 3.2.3. niniejszego Sprawozdania, Spółka prowadzi końcowe uzgodnienia z konsorcjum banków PKO BP S.A. i BGK, zmierzające do wydłużenia umownego okresu kredytowania do 2014 roku oraz dostosowania harmonogramu spłaty kredytu do oczekiwanych przepływów pieniężnych z realizowanego projektu poszukiwawczo – wydobywczego w Kazachstanie. W związku z tym Spółka, mając na uwadze dotychczasowe zaawansowanie rozmów z bankami, oczekuje, że zgodnie z nowym harmonogramem, termin spłaty raty kredytu w wysokości 33.394 tys. USD przydający na dzień 31 marca 2012 roku zostanie przesunięty na okres późniejszy.
7. Na dzień 5 kwietnia 2012 roku przypada koniec okresu obowiązywania umowy kredytu udzielonego TOO OilTechnoGroup przez BankCenterCredit („BCC”) w wysokości 37 mln USD. Spółka OilTechnoGroup prowadzi rozmowy z bankiem BCC zmierzające do wydłużenia umownego okresu kredytowania oraz dostosowania harmonogramu spłaty kredytu do oczekiwanych przepływów pieniężnych m.in. z realizowanego projektu poszukiwawczo – wydobywczego w Kazachstanie. Mając na uwadze dotychczasowy przebieg rozmów z bankiem BCC, spółka OilTechnoGroup oczekuje, że stosowne zmiany do umowy kredytowej zostaną wprowadzone przed obecnym umownym terminem spłaty.

4. SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PETROLINVEST S.A.

4.1. OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM

4.1.1. Rachunek zysków i strat z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	w tys. zł		
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010	Dynamika %
Przychody ze sprzedaży	105 611	149 130	71%
- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	105 160	148 404	71%
- Przychody ze sprzedaży usług	451	726	62%
Koszty działalności operacyjnej	129 532	167 845	77%
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów	93 341	132 594	70%
- Zużycie materiałów i energii	2 049	2 250	91%
- Świadczenia pracownicze	10 587	9 810	108%
- Amortyzacja	3 004	3 286	91%
- Usługi obce	14 987	17 698	85%
- Podatki i opłaty	3 775	759	497%
- Pozostałe koszty rodzajowe	1 789	1 448	124%
Zysk (strata) ze sprzedaży	(23 921)	(18 715)	128%
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	-22,7%	-12,5%	180%
Pozostałe przychody operacyjne	621	2 009	31%
Pozostałe koszty operacyjne	43 152	26 530	163%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(66 452)	(43 236)	154%
<i>Rentowność na działalności operacyjnej</i>	-62,6%	-28,6%	219%
Przychody finansowe	142 707	35 715	400%
Koszty finansowe	10 539	28 945	36%
Odpis aktualizujący inwestycje	147 185	299	49226%
Zysk (strata) brutto	(81 469)	(36 765)	222%
<i>Rentowność na działalności brutto</i>	-32,7%	-19,7%	166%
Zysk (strata) netto	(81 469)	(36 765)	222%
<i>Rentowność na działalności netto</i>	-32,7%	-19,7%	166%

W 2011 roku spółka PETROLINVEST S.A. osiągnęła przychody ogółem w wysokości 248,9 mln złotych, co stanowi wzrost o 33% w relacji do wyników roku 2010. Na wzrost przychodów ogółem wpłynęła wysoka pozycja przychodów finansowych z tytułu dodatnich różnic kursowych oraz odsetek od udzielonych pożyczek, które wyniosły 142,7 mln złotych, stanowiąc 59% przychodów ogółem. Przychody ze sprzedaży LPG wyniosły 105,6 mln złotych, ulegając zmniejszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim o 29%.

Działalność gospodarczą w 2011 roku Spółka zakończyła ujemnym wynikiem finansowym na poziomie 81,5 mln złotych. Na poziomie poniesionej w 2011 roku straty zaważyły zdarzenia o charakterze bezgotówkowym i w większości jednorazowym:

- podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych ze spółką TOO EMBA JUG NIEFT do wysokości oczekiwanej wpłaty z tytułu zawartej umowy sprzedaży udziałów, tj. 31 mln USD. Decyzja ta, wynikająca z ograniczenia realizowanego projektu poszukiwawczo-wydobywczego w Kazachstanie do przedsięwzięć o najwyższej efektywności, skutkowała dokonaniem jednorazowego odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych z tym projektem, w kwocie 146,8 mln złotych do wyniku finansowego Spółki,
- naliczenie prowizji od umów określających zasady korzystania z aktywów udostępnionych przez podmioty z Grupy Prokom, celem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego przez PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego zawartych w dniu 14 maja 2009 roku. Zdyskontowana prowizja naliczona za 12 miesięcy 2011 roku wyniosła 23,3 mln złotych, z czego kwota 20,0 mln złotych obciążała pozostałe koszty operacyjne, a kwota 3,3 mln złotych koszty finansowe Spółki. Zobowiązania z tytułu prowizji posiadają opcję konwersji na kapitał. Do dnia 31 grudnia 2011 roku naliczona za 12 miesięcy 2010 roku prowizja w wysokości 17,5 mln złotych została skonwertowana na kapitał Spółki. Zarząd oczekuje, że konwersja nastąpi również w stosunku do pozostałej kwoty zobowiązań z tego tytułu co spowoduje, że koszty związane z obsługą przedmiotowej umowy nie będą wiązały się z wydatkiem gotówkowym (podobnie jak w przypadku prowizji naliczonej za poprzednie okresy obrachunkowe),
- podjęcie edycji o dokonaniu odpisu na środki trwałe w wysokości 18,7 mln złotych w wyniku przeprowadzenia testu na utratę wartości środków trwałych związanych z segmentem LPG.

Ponoszone przez Spółkę straty na poziomie wyniku ze sprzedaży spowodowane są w dużym stopniu kosztami związanymi z zarządzaniem projektami poszukiwawczo-wydobywczymi w ramach działalności holdingowej przy jednoczesnym braku – z uwagi na dotychczasowy etap zaawansowania realizacji projektów - generowania przychodów z tego segmentu. Wysokość straty ze sprzedaży Spółki w 2011 roku wyniosła 23,9 mln złotych.

W obszarze pozostałej działalności operacyjnej Spółka wykazała saldo ujemne w wysokości 42,5 mln złotych, co było wynikiem naliczenia prowizji od zawartej w 2009 roku opisanej powyżej umowy ustanowienia zabezpieczenia, dokonania odpisu na środki trwałe oraz utworzenia rezerw na zobowiązania. W efekcie strata z działalności operacyjnej wyniosła 66,5 mln złotych.

Na działalności finansowej Spółka osiągnęła wynik dodatni w wysokości 132,2 mln złotych. Wartość przychodów z tytułu dodatnich różnic kursowych z wyceny pozycji walutowych w wysokości 87,2 mln złotych oraz odsetek od udzielonych pożyczek w wysokości 55,4 mln złotych przekroczyła wysokość kosztów finansowych, na które złożyły się głównie odsetki od kredytów bankowych w wysokości 5,5 mln złotych (wobec 8,4 mln złotych w roku poprzednim) oraz wycena (dyskonto) zobowiązań z umowy ustanowienia zabezpieczenia w wysokości 3,3 mln złotych (wobec 9,6 mln złotych w roku poprzednim).

Na poziomie poniesionej przez Spółkę straty netto zaważyła wysokość odpisu aktualizującego aktywa netto w kwocie 147 mln złotych, dokonanego w związku z zawartą umową sprzedaży udziałów w spółce TOO EMBA JUG NIEFT.

Strata segmentu LPG za rok 2011 wyniosła 27,4 mln złotych, natomiast segmentu działalności holdingowej 54,1 mln złotych.

4.1.2. Bilans

Aktywa

Poniżej przedstawiono strukturę oraz dynamikę aktywów Spółki w okresie objętym Sprawozdaniem.

AKTYWA	31 grudnia 2011	Struktura %	w tys. zł.		
			31 grudnia 2010	Struktura %	Dynamika %
Aktywa trwałe (długoterminowe)	1 021 929	65,57%	877 535	70,82%	116,45%
Rzeczowe aktywa trwałe	21 374	1,37%	42 897	3,46%	49,83%
Nieruchomości inwestycyjne	2 567	0,16%	2 567	0,21%	100,00%
Wartości niematerialne	14	0,00%	35	0,00%	40,00%
Pozostałe aktywa finansowe	110 091	7,06%	197 925	15,97%	55,62%
Udziały w jednostkach zależnych i współkontrolow.	887 883	56,97%	634 111	51,17%	140,02%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	536 609	34,43%	361 602	29,18%	148,40%
Zapasy	356	0,02%	1 372	0,11%	25,95%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	2 283	0,15%	8 675	0,70%	26,32%
Rozliczenia międzyokresowe	9 675	0,62%	7 227	0,58%	133,87%
Inwestycje krótkoterminowe	524 228	33,64%	343 670	27,73%	152,54%
Środki pieniężne	67	0,00%	658	0,05%	10,18%
SUMA AKTYWÓW	1 558 538	100,00%	1 239 137	100,00%	125,78%

Na dzień 31 grudnia 2011 roku majątek Spółki wyniósł 1.558,5 mln zł, ulegając zwiększeniu w relacji do roku poprzedniego o 26%.

Na majątek Spółki składały się w 66% aktywa trwałe, co odpowiada charakterowi jej działalności.

Największą pozycję aktywów trwałych Spółki według stanu na 31 grudnia 2011 roku – podobnie jak na koniec 2010 roku – stanowiły udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w wysokości 887,9 mln złotych (57% sumy bilansowej), których poziom na przestrzeni 2011 roku zwiększył się o 40% w efekcie nabycia udziałów w podmiotach z segmentu gazu łąkowego oraz energii wiatrowej.

Istotny udział w aktywach trwałych Spółki stanowiła pozycja aktywów finansowych (7% sumy bilansowej). Według stanu na koniec 2011 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych oraz zaliczek na poczet zakupu udziałów wynosiła łącznie 110,1 mln złotych, co oznacza spadek w relacji do końca roku poprzedniego o 44%. Zanotowane zmniejszenie tej pozycji bilansowej wynikało z dokonania przez Spółkę jednorazowego odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych TOO Emba Jug Niefit oraz zmiany kwalifikacji pozostałej części pożyczek TOO Emba Jug Niefit z długo- na krótkoterminowe.

Wartość rzeczowych aktywów trwałych, na które składa się głównie majątek Spółki zaangażowany w działalność obrotu gazem LPG, wynosiła na koniec 2011 roku 21,4 mln złotych. Spadek tej pozycji w relacji do stanu na koniec poprzedniego roku wynikał z dokonania odpisu w wysokości 18,7 mln złotych w efekcie przeprowadzenia testu na utratę wartości środków trwałych.

Aktywa obrotowe Spółki według stanu na 31 grudnia 2011 roku wynosiły 536,6 mln złotych (34% sumy bilansowej), wykazując 48%-owy wzrost w relacji do końca roku poprzedniego. Na pozycję tę składały się głównie inwestycje krótkoterminowe o wartości 524,2 mln złotych, obejmujące w całości udzielone pożyczki krótkoterminowe, których wartość na przestrzeni analizowanego okresu wzrosła o 53%. Zwiększenie wartości inwestycji krótkoterminowych nastąpiło w efekcie uruchomienia pożyczek związanych z finansowaniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej udzielonych spółkom Grupy oraz dodatkowo wynikało z wyceny pozycji walutowych według kursu na dzień bilansowy. Większość udzielonych w 2011 roku pożyczek została przeznaczona na realizację prac na Kontrakcie OTG.

Pasywa

Poniżej przedstawiono strukturę oraz dynamikę pasywów Spółki w okresie objętym Sprawozdaniem.

PASYWA	w tys. zł.				
	31 grudnia 2011	Struktura %	31 grudnia 2010	Struktura %	Dynamika %
Kapitał własny ogółem	1 338 797	85,90%	1 034 006	83,45%	129,48%
Kapitał podstawowy	1 285 536	82,48%	505 177	40,77%	254,47%
Wpłaty na kapitał akcyjny	0	0,00%	37 831	3,05%	0,00%
Pozostałe kapitały	770 707	49,45%	1 126 975	90,95%	68,39%
Niepodzielony wynik finansowy	(717 446)	-46,03%	(635 977)	-51,32%	112,81%
Zobowiązania ogółem	219 741	14,10%	205 131	16,55%	107,12%
Zobowiązania długoterminowe	25 202	1,62%	59 769	4,82%	42,17%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	17 095	1,10%	49 734	4,01%	34,37%
Rezerwy długoterminowe	3 667	0,24%	6 092	0,49%	60,19%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	163	0,01%	54	0,00%	301,85%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	4 277	0,27%	3 889	0,31%	109,98%
Zobowiązania krótkoterminowe	194 539	12,48%	145 362	11,73%	133,83%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	23 674	1,52%	21 261	1,72%	111,35%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	86	0,01%	46	0,00%	186,96%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	163 591	10,50%	114 274	9,22%	143,16%
Rezerwy krótkoterminowe	6 289	0,40%	8 749	0,71%	71,88%
Rozliczenia międzyokresowe	899	0,06%	1 032	0,08%	87,11%
SUMA PASYWÓW	1 558 538	100,00%	1 239 137	100,00%	125,78%
Wskaźniki zadłużenia	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010		
wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	0,86		0,83		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,16		0,20		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	0,15		0,16		

W okresie objętym Sprawozdaniem kapitał własny Spółki wzrósł o 29%, osiągając na koniec 2011 roku poziom 1.338,8 mln złotych. Na wartość kapitału własnego wpłynęły przeprowadzone przez PETROLINVEST S.A. w 2011 roku emisje akcji, rozliczenie płatności w formie akcji własnych oraz ujemny wynik finansowy.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosił ponad 86% (wobec 83% na koniec 2010 roku), stanowiąc główne źródło finansowania majątku Spółki.

Wartość zobowiązań ogółem Spółki według stanu na 31 grudnia 2011 roku wyniosła 219,7 mln złotych wobec 205,1 mln złotych na koniec 2010 roku, ulegając zwiększeniu o 7% i stanowiąc 14% pasywów. Zwiększenie zobowiązań nastąpiło głównie w pozycji oprocentowanych kredytów i pożyczek, stanowiących ponad 80% całkowitego długu Spółki, w wyniku naliczenia różnic kursowych z wyceny bilansowej.

W 2011 roku nastąpiła zmiana struktury długu Spółki – w związku ze zmianą klasyfikacji zadłużenia kredytowego wobec banków PKO PB i BGK, stanowiącego główną pozycję zobowiązań, z kategorii zobowiązań długo- do krótkoterminowych, zwiększeniu uległa wysokość długu krótkoterminowego, osiągając poziom 194,5 mln złotych (86% zobowiązań ogółem wobec 71% na koniec roku poprzedniego). Dodatkowo na 43% - owy wzrost zobowiązań krótkoterminowych w pozycji bieżącej części oprocentowanych kredytów i pożyczek istotny wpływ miało osłabienie PLN wobec USD.

Wartość zobowiązań długoterminowych, finansujących niecałe 2% majątku Spółki, wynosiła według stanu na 31 grudnia 2011 roku 25,2 mln złotych, wykazując spadek w relacji do końca 2010 roku o 68%. Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowiły oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki w wysokości 17,1 mln złotych, w tym finansowanie w wysokości 13,5 mln złotych w ramach umowy inwestycyjnej.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku uległy poprawie wszystkie wskaźniki charakteryzujące stopień zadłużenia Spółki. Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym zwiększył się z 0,83 na koniec 2010 roku do 0,86. Wysoki udział kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych w pasywach Spółki, świadczy o stabilności źródeł finansowania – kapitały stałe (tj. kapitały własne oraz zobowiązania długoterminowe) finansowały na 31 grudnia 2011 roku 88% majątku Spółki.

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki zadłużeniem oprocentowanym osiągnął według stanu na 31 grudnia 2011 roku poziom 0,15 wobec 0,16 notowanych na koniec 2010 roku. Kapitały własne przewyższały ponad 6-krotnie wysokość zobowiązań Spółki.

4.1.3. Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych Spółki na 31 grudnia 2011 roku wyniósł 67 tys. złotych i zmniejszył się w relacji do stanu na początek roku obrotowego o 591 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zakończyły się w 2011 roku ujemnym saldem w wysokości 13,9 mln złotych wobec 30,6 mln złotych w 2010 roku. Na poziom salda pieniężnego osiągniętego na tym etapie działalności wpłynęły głównie

koszty związane z zarządzaniem projektami poszukiwawczo-wydobywczymi, które na tym etapie projektu są finansowane ze środków pozyskanych przez Spółkę z innych obszarów działalności.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2011 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności i etapu jej rozwoju i wyniosły 79,7 mln złotych. Na wysokość ujemnego salda przepływów z działalności inwestycyjnej złożyły się głównie wydatki związane z udzieleniem pożyczek na finansowanie działalności poszukiwawczo-wydobywczej.

Ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej oraz inwestycyjnej zostały pokryte z wpływów wygenerowanych na działalności finansowej. O wysokości dodatniego salda na działalności finansowej zdecydowały wpływy z tytułu podwyższenia kapitałów własnych w wysokości 111,1 mln złotych, które w części zostały przeznaczone na spłatę kredytów i pożyczek.

w tys. zł.		
Przepływy pieniężne	12 miesięcy 2011	12 miesięcy 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-13 879	-30 613
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-79 667	-106 018
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	92 955	157 259
Przepływy pieniężne netto	-591	20 628

4.2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2011 roku działalność Spółki finansowana była głównie ze środków własnych pochodzących z emisji akcji oraz finansowania udzielanego Spółce w ramach umowy inwestycyjnej z dnia 8 grudnia 2011 roku. Według stanu na 31 grudnia 2011 roku udział zobowiązań w sumie bilansowej wynosił niewiele ponad 14%. Spółka spłaciła w 2011 roku 27,5 mln złotych długu oprocentowanego.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej według stanu na 31 grudnia 2011 roku wynosił 2,76, wskazując na zdolność do obsługi zobowiązań krótkoterminowych.

Z uwagi na etap zaawansowania realizacji projektów poszukiwawczo-wydobywczych prowadzonych przez Grupę, zdolność Spółki do regulowania swoich zobowiązań w przyszłości jest uzależniona od wyników prowadzonych prac poszukiwawczych na terenie koncesji w Kazachstanie i w Polsce, terminu osiągnięcia odpowiednich wyników, a także – dostępu do źródeł finansowania działalności w okresie prowadzenia prac poszukiwawczych i następnie – dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych na terenie koncesji, posiadanych przez spółki z Grupy.

PETROLINVEST S.A. posiada stałe wsparcie ze strony Prokom Investments S.A. W 2011 roku Spółka uzyskała bezpośrednio od Prokom Investments S.A. finansowanie w kwocie 50,5 mln złotych, w tym 47,3 mln złotych w ramach wykonania umowy o pozyskanie finansowania z dnia 20 marca 2009 roku wraz z aneksami. Zgodnie z aneksami z dnia 31 grudnia 2010 roku oraz 18 kwietnia 2011 roku, wysokość łącznego finansowania, do którego pozyskania w okresie 3 lat (2011-2013) zobowiązał się Prokom wynosi 300 mln złotych. Zwiększenie finansowania wynikało z konieczności zabezpieczenia potrzeb kapitałowych Spółki związanych z wdrażaniem nowej strategii rozwoju oraz realizacji w jej ramach perspektywicznych projektów biznesowych, a także zamiaru zwiększania udziału Prokom w akcjonariacie Spółki i wspierania przez Prokom lub inne podmioty finansujące pozyskane przez Prokom projektów PETROLINVEST S.A. Według stanu na dzień zatwierdzenia Sprawozdania, łączna wartość finansowania zainwestowana w Spółkę przez Prokom oraz podmioty przez niego wskazane na podstawie umowy o pozyskanie finansowania przekroczyła 175 mln złotych, przy czym w samym 2011 roku kwota ta wyniosła ponad 107 mln złotych. Do wykorzystania pozostała kwota 192 mln złotych.

W zakresie finansowania działalności inwestycyjnej Spółka posiada również umowy zawarte ze współinwestorami projektów realizowanych w obszarze gazu łupkowego, tj. z Tabacchi Enterprises Ltd. oraz z Masashi Holdings Limited. Zgodnie z umowami z dnia 8 grudnia 2011 roku podmioty te zobowiązały się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy pozyskają finansowanie odpowiednio w wysokości 80 mln złotych oraz w wysokości 60 mln złotych. Ponadto w dniu 1 marca 2012 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited umowę inwestycyjną, na mocy której Masashi Holdings Limited zobowiązał się do pozyskania w okresie 18 miesięcy od dnia zawarcia umowy dodatkowego finansowania w wysokości 30 mln złotych. Według stanu na dzień zatwierdzenia Sprawozdania, Tabacchi Enterprises Ltd. uruchomił finansowanie w łącznej kwocie 41,2 mln złotych.

Pozytywnie na obszar zarządzania zasobami gotówki w Grupie wpłynęła zakończona z sukcesem w listopadzie 2011 roku emisja prywatna akcji przeprowadzona przez Silurian Hallwood Plc, spółkę współzależną PETROLINVEST S.A., która pozyskała z tego tytułu środki w łącznej wysokości 13 mln GBP, tj. 66,4 mln złotych.

Ponadto Spółka posiada dwie umowy pozwalające na zabezpieczenie finansowania prac poszukiwawczo-wydobywczych Grupy, tj. umowę farm-out ze spółką z Grupy Total oraz umowę kredytu z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju w sprawie przyznania finansowania zamiennego na akcje w wysokości 50 mln USD. Uzyskanie dostępu do finansowania z tych umów uzależnione jest od spełnienia przez Spółkę i osoby trzecie szeregu warunków zawieszających.

Grupa korzysta z finansowania w ramach kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PKO BP S.A. i BGK, Pekao S.A. oraz BankCenterCredit. W związku z prowadzonymi przez strony umów uzgodnieniami warunków dalszej współpracy kredytowej, Zarząd Petrolinvest oczekuje przesunięcia przypadającego na 31 marca 2012 roku terminu spłaty raty kredytu w kwocie 33,4 mln USD na okres późniejszy oraz wydłużenia dotychczasowego okresu kredytowania przez PKO BP S.A. i BGK oraz BankCenterCredit.

4.3. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH

W okresie objętym Sprawozdaniem podmioty Grupy PETROLINVEST nie zaciągały nowych kredytów bankowych.

Zestawienie zawartych w 2011 roku umów pożyczek przyznających finansowanie PETROLINVEST S.A.:

Data umowy	Nazwa wierzyciela	Kwota w tys.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa % p.a.
2011-09-16	METAGROS Sp. z o.o.	5 000	PLN	bezterminowa	WIBOR 6M+0,5%
2011-09-30	METAGROS Sp. z o.o.	600	PLN	bezterminowa	WIBOR 6M+0,5%
2011-10-05	METAGROS Sp. z o.o.	2 000	PLN	bezterminowa	WIBOR 6M+0,5%
2011-10-14	METAGROS Sp. z o.o.	2 400	PLN	bezterminowa	WIBOR 6M+0,5%
2011-10-26	METAGROS Sp. z o.o.	150	PLN	bezterminowa	WIBOR 6M+0,5%
2011-12-08	SILURIAN Sp. z o.o.	11 800	PLN	bezterminowa	WIBOR 3M+1,5%
2011-12-19	SILURIAN Sp. z o.o.	61 400	PLN	bezterminowa	WIBOR 3M+1,5%

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, kwota zadłużenia PETROLINVEST S.A. pozostałego do spłaty z tytułu zawartych z METAGROS Sp. z o.o. umów pożyczek wynosiła 650 tys. złotych. Umowy zawarte z SILURIAN Sp. z o.o., spółką zależną od PETROLINVEST, dotyczą środków uruchomionych przez Tabacchi Enterprises Ltd. w ramach realizacji umowy inwestycyjnej z dnia 8 grudnia 2011 roku. Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, wysokość uruchomionego finansowania z umów pożyczek z SILURIAN Sp. z o.o. wynosiła 13,5 mln złotych.

Pozostałe spółki Grupy PETROLINVEST, poza transakcjami w ramach wewnętrznych transferów w Grupie, zawarły w 2011 roku umowy pożyczek na łączną kwotę 716,1 tys. złotych.

W 2011 roku w Grupie PETROLINVEST nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych przez Grupę PETROLINVEST kredytów i pożyczek przedstawiono w nocie 30 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 29 Sprawozdania finansowego.

4.4. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2011 roku spółka PETROLINVEST S.A. zawarła umowy dotyczące udzielenia pożyczek w łącznej kwocie 67,4 mln złotych. Całość finansowania przyznana została podmiotom z Grupy PETROLINVEST, przy czym w przeważającej części środki z pożyczek przeznaczono na realizację projektów poszukiwawczo-wydobywczych, co jest zgodne z charakterem działalności Spółki oraz jej strategią.

Zestawienie umów udzielenia pożyczek przez PETROLINVEST S.A. zawartych w 2011 roku.

Data umowy	Nazwa dłużnika	Kwota w tys.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa % p.a.
2011-05-11	Occidental Resources, Inc.	20 000	USD	2012-11-30	18%
2011-02-03	SILURIAN Sp. z o.o.	400	USD	2012-12-31	LIBOR 3M+2,5%
2011-02-03	SILURIAN Sp. z o.o.	750	USD	2012-12-31	LIBOR 3M+2,5%
2011-02-03	SILURIAN Sp. z o.o.	1 000	PLN	2012-12-31	WIBOR 3M+2,5%
2011-05-31	SILURIAN Sp. z o.o.	278	PLN	2013-05-31	LIBOR 3M+2,5%
2011-06-03	SILURIAN Sp. z o.o.	7 537	PLN	2012-12-31	WIBOR 3M+2,5%
2011-08-25	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	20	PLN	2012-09-30	WIBOR 3M+3,0%
2011-09-12	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	20	PLN	2012-09-30	WIBOR 3M+3,0%
2011-10-12	Silurian Hallwood Plc.	245	PLN	2011-12-31	WIBOR 3M+2,5%
2011-05-17	UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	50	EUR	2012-06-10	LIBOR 1Y + 1,2%
2011-11-01	UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	90	EUR	2012-06-10	LIBOR 1Y + 1,2%

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, wysokość pozostałych do spłaty pożyczek udzielonych spółce SILURIAN Sp. z o.o. wynosiła 209,3 tys. złotych, natomiast pożyczka udzielona Silurian Hallwood Plc. została w całości spłacona w dniu 18 listopada 2011 roku. Wysokość uruchomionego finansowania w ramach umowy pożyczki zawartej z Occidental Resources, Inc. wynosiła 8,4 mln USD.

Pozostałe podmioty Grupy PETROLINVEST nie udzielały w 2011 roku pożyczek podmiotom spoza Grupy.

Szczegółowe informacje o udzielonych przez Grupę PETROLINVEST pożyczkach przedstawiono w nocie 24 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 23 Sprawozdania finansowego.

4.5. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH

Gwarancje udzielone i otrzymane przez podmioty Grupy PETROLINVEST w okresie 2011 roku:

- ✓ W dniu 11 maja 2011 roku spółka TOO OilTechnoGroup udzieliła gwarancji w wysokości 30.000 tys. USD na rzecz PETROLINVEST S.A. tytułem zabezpieczenia pożyczki w kwocie 20.000 tys. USD udzielonej przez PETROLINVEST S.A. spółce Occidental Resources, Inc. Gwarancja obowiązuje do 30 listopada 2020 roku lub do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu umowy pożyczki, której termin spłaty upływa z dniem 30 listopada 2012 roku. Gwarancja została wydana nieodpłatnie. Spółki Occidental Resources, Inc. oraz TOO OilTechnoGroup są podmiotami zależnymi od PETROLINVEST S.A.
- ✓ W dniu 24 maja 2011 roku PETROLINVEST S.A. wystawił weksle in blanco w wysokości 930 tys. złotych z tytułu zabezpieczenia akcyzowego dla przemieszczania towarów w procedurze zawieszonego poboru akcyzy (zmiana obowiązującej dotychczas formy zabezpieczenia generalnego na formę zabezpieczenia ryczałtowego).
- ✓ W dniu 17 maja 2011 roku Prokom Investments S.A. udzielił poręczenia wekslowego do kwoty 8.000 tys. złotych stanowiącego zabezpieczenie wszelkich roszczeń ORLEN GAZ Sp. z o.o. wynikających ze współpracy handlowej z PETROLINVEST S.A. z tytułu zapłaty ceny za zakupiony towar w okresie od 2 maja 2011 roku do dnia 31 stycznia 2012 roku.
- ✓ W dniu 16 grudnia 2011 roku Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. udzieliły poręczenia na rzecz KAMPARO EUROPE HOLDING B.V. do kwoty 130,8 tys. złotych, celem zabezpieczenia wierzytelności z tytułu pożyczki udzielonej spółce POL JAZOWA AGRO 2 Sp. z o.o. w wysokości 87,2 tys. złotych na okres do 15 maja 2012 roku.
- ✓ W dniu 16 grudnia 2011 roku PETROLINVEST S.A. udzielił gwarancji na rzecz KAMPARO EUROPE HOLDING B.V. do kwoty 2.020 tys. złotych, celem zabezpieczenia wykonania przez Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. umów dotyczących sprzedaży udziałów w POL JAZOWA AGRO 2Sp. z o.o. Na dzień publikacji Sprawozdania wysokość gwarantowanych zobowiązań uległa zmniejszeniu do wysokości 1.800 tys. złotych.

5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPY PETROLINVEST

5.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ PETROLINVEST

W okresie objętym Sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą PETROLINVEST.

W dniu 31 maja 2011 roku Spółka została zawiadomiona o rezygnacji Pana Bartosza Jałowieckiego z funkcji członka Rady Nadzorczej PETROLINVEST S.A. z dniem 31 maja 2011 roku. Rezygnacja została złożona w związku z powołaniem Pana Bartosza Jałowieckiego na stanowisko Ambasadora Rzeczypospolitej Polskiej w Wielkim Księstwie Luksemburga.

W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej bieżącej kadencji Pana Donalda Chodaka.

Po okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem, w związku z rezygnacją Pana Rafała Juszcza z funkcji członka Rady Nadzorczej PETROLINVEST S.A. z dniem 30 stycznia 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki w dniu 31 stycznia 2012 roku podjęło uchwałę o zmniejszeniu liczby członków Rady Nadzorczej z dziewięciu do ośmiu osób. Rezygnacja Pana Rafała Juszcza została złożona w związku z jego powołaniem na stanowisko Prezesa Zarządu Getin Holding S.A.

5.2. ŁĄCZNA LICZBA I WARTOŚĆ NOMINALNA WSZYSTKICH AKCJI PETROLINVEST S.A. ORAZ AKCJI I UDZIAŁÓW W JEDNOSTKACH GRUPY PETROLINVEST, BĘDĄCYCH W POSIADANIU OSÓB ZARZĄDZAJĄCYCH I NADZORUJĄCYCH

Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, wielkości dotyczące posiadanych przez osoby nadzorujące oraz zarządzające akcjami PETROLINVEST S.A. przedstawiają się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31 grudnia 2011 r.	
	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
Rada Nadzorcza		
Ryszard Krauze	9 349 380	93 493 800
Andre Spark	0	0
Donald Chodak	0	0
Tomasz Buzuk	0	0
Marcin Dukaczewski	0	0
Maciej Grelowski	31 321	313 210
Rafał Juszcza	0	0
Andrzej Osiadacz	0	0
Krzysztof Wilski	30 000	300 000
Zarząd		
Bertrand Le Guern	0	0
Marek Pietruszewski	0	0
Franciszek Krok	4 000	40 000
Roman Niewiadomski	0	0
Maciej Wantke	1 100	11 000
Podmioty kontrolowane przez osoby nadzorujące lub zarządzające		
Prokom Investments S.A., Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o., (Ryszard Krauze)	8 754 702	87 547 020

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień 31 grudnia 2011 roku akcji i udziałów w jednostkach Grupy PETROLINVEST.

5.3. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W okresie objętym Sprawozdaniem obowiązywał Program Motywacyjny dla Członków Zarządu PETROLINVEST S.A., realizowany zgodnie z postanowieniami Regulaminu tego Programu, o którego uchwaleniu przez Radę Nadzorczą Spółki poinformowano w raporcie bieżącym 40/2008 z dnia 19 czerwca 2008 roku. Zasady oraz warunki realizacji Programu Motywacyjnego określone w Regulaminie są zgodne z założeniami przyjętymi przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PETROLINVEST S.A. z dnia 29 kwietnia 2008 roku.

Zgodnie z postanowieniami tego regulaminu, Spółka prowadziła dla każdego odcinka zbiorowego Warrantów zestawienie pozwalające kontrolować liczbę praw do objęcia akcji, które zostały przez posiadacza warrantu wykonane dotychczas oraz datę ich wykonania oraz liczbę Praw do objęcia akcji, które nadal przysługują posiadaczowi warrantu.

Grupa, stosownie do wymagań MSSF, była zobowiązana do wyceny do wartości godziwej warrantów na dzień przyznania do nich praw. Ustalona w ten sposób kwota obciąży koszty wynagrodzeń Grupy w trzecim kwartale 2008 roku, kiedy to przyznanie uprawnień miało miejsce. Ustalony przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa koszt emisji warrantów w wysokości 12 mln złotych został odniesiony w koszty wynagrodzeń Grupy za trzeci kwartał 2008 roku. Koszt ten pozostał bez wpływu na przepływy środków pieniężnych w Grupie. Wykonanie praw z warrantów do objęcia akcji nie zostało zrealizowane.

Zgodnie z Uchwałą NWZ, wykonanie przez osoby uprawnione prawa do objęcia akcji Spółki serii E przypadających na warranty mogło zostać zrealizowane w terminie do dnia 30 kwietnia 2011 roku.

- 5.4. UMOWY ZAWARTE MIĘDZY SPÓŁKĄ PETROLINVEST S.A. A OSOBAMI ZARZĄDZAJĄCYMI, PRZEWIDUJĄCE REKOMPENSATĘ W PRZYPADKU ICH REZYGNACJI LUB ZWOLNIENIA Z ZAJMOWANEGO STANOWISKA BEZ WAŻNEJ PRZYCZYNY

Pomiędzy Spółką a osobami zarządzającymi nie zostały zawarte umowy, przewidujące rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska bez ważnej przyczyny.

- 5.5. WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM

Wartość wynagrodzeń osób zarządzających i nadzorujących PETROLINVEST S.A. zostały opisane w nocie 35.3 do Sprawozdania finansowego.

6. EMISJE PLANOWANE ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DOTYCHCZASOWYCH

6.1. UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, Spółka posiadała zawarte następujące umowy, mogące skutkować zmianami w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy:

- ✓ W dniu 13 stycznia 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę, zgodnie z którą Prokom Investments S.A. przysługuje prawo żądania od Spółki (jednorazowo lub wielokrotnie), przeniesienia na Prokom takiej liczby akcji Spółki, która stanowi iloraz kwoty przysługujących Prokom Investments S.A. wierzytelności (lub ich części) wraz z odsetkami i średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień zgłoszenia przez Prokom takiego żądania (Opcja Call). Spółka jest zobowiązana przenieść na Prokom lub wyemitować i zaoferować Prokom akcje wskazane w takim żądaniu w terminie 5 dni od dnia wezwania jednak nie później niż w terminie 3 lat od dnia 13 stycznia 2009 roku.

- ✓ W dniu 20 marca 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę określającą zasady współpracy w zakresie pozyskiwania finansowania dla Spółki z opcją konwersji na kapitał własny Spółki. Na mocy Umowy zmienionej aneksami z dnia 31 grudnia 2010 roku oraz z dnia 18 kwietnia 2011 roku Prokom zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 300 mln złotych w okresie od dnia zawarcia aneksu z dnia 31 grudnia 2010 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Określone powyżej finansowania udzielane jest Spółce przez Prokom lub inny podmiot wskazany przez Prokom na podstawie umów pożyczek lub innych umów o podobnym charakterze na warunkach rynkowych, lub też jako bezpośrednia inwestycja kapitałowa w akcje Spółki. Podmiotom finansującym przysługują uprawnienia do zgłoszenia żądania konwersji całości lub części niespłaconej kwoty finansowania wraz z odsetkami i innymi kosztami wynikającymi z dokumentów finansowania, na kapitał własny Spółki.

Zgodnie z warunkami Umowy, Spółka zobowiązana jest do podjęcia, w terminie wskazanym w żądaniu, wszelkich czynności niezbędne do przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki w zamian za wkład pieniężny, po cenie emisyjnej za jedną akcję równej średniej arytmetycznej cen zamknięcia ze 180 dni notowań akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) poprzedzających datę zgłoszenia żądania lub, wedle wyboru podmiotu finansującego, po cenie emisyjnej za jedną akcję równej cenie zamknięcia notowań akcji Spółki na GPW z dnia poprzedzającego datę zgłoszenia żądania, w każdym przypadku z uwzględnieniem skutków ewentualnego podziału akcji.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku, wysokość pozostającego do realizacji finansowania w ramach powyższej umowy, mogącego stanowić podstawę konwersji, wynosiła 192 mln złotych.

- ✓ W dniu 29 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła z GEM Global Yield Fund Limited oraz GEM Investments Advisers, Inc., zapewniającą jej finansowanie w kwocie do 200 mln złotych w formie linii zaangażowania kapitałowego, dostępne w transzach, uruchamianych według decyzji i wyboru Spółki w okresie 3 lat od daty zawarcia umowy, oraz dotyczącą emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na łącznie 1,3 miliona akcji Spółki, za cenę 60 złotych za akcję, o łącznej wartości 78 milionów złotych.

Akcje Spółki emitowane na podstawie umowy są obejmowane w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna za jedną akcję Spółki różni się w zależności od terminu skorzystania przez Spółkę z linii zaangażowania kapitałowego i jest ustalana w oparciu o 90% średniej ceny akcji Spółki na zamknięciu w okresie 15 kolejnych dni notowań przed dniem objęcia warrantów subskrypcyjnych dających prawo zapisu na akcje.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku wysokość wykorzystania przyznanej linii zaangażowania kapitałowego wyniosła 44,6 mln złotych.

- ✓ W dniu 14 maja 2009 roku Spółka podpisała z Prokom Investments S.A., Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. oraz Agro Jazowa S.A. umowy regulujące zasady korzystania z aktywów, udostępnionych przez te podmioty na zabezpieczenie spłaty kredytu, udzielonego na podstawie umowy z dnia 21 marca 2007 roku przez konsorcjum banków PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego. Średnia wartość aktywów obciążonych dla potrzeb zabezpieczenia ww. kredytu Spółki wynosiła w okresie od dnia ustanowienia zabezpieczeń do dnia zawarcia umów kwotę 642,67 mln złotych, zaś maksymalnie w powyższym okresie kwotę 860 mln złotych. W myśl postanowień umów powyższym podmiotom w zamian za ich świadczenia przysługuje wynagrodzenie prowizyjne, które może być rozliczane zaliczkowo w formie emisji akcji.

Zgodnie z zawartymi umowami, podmiotom udostępniającym zabezpieczenia przysługuje prawo żądania od Spółki (jednorazowo lub wielokrotnie), przeniesienia na nie takiej liczby akcji Spółki, która stanowi iloraz kwoty przysługujących danemu podmiotowi wierzytelności z tytułu wynagrodzenia prowizyjnego (lub ich części) i średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień zgłoszenia przez podmiot takiego żądania.

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku łączne saldo nierozliczonych wierzytelności z tytułu prowizji od zabezpieczenia kredytu objętych przedmiotową umową wynosiło 5,7 mln złotych.

- ✓ W dniu 29 marca 2010 roku Spółka zawarła umowę kredytową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOiR”) („Umowa Kredytowa”), na podstawie której EBOiR udzielił Spółce kredytu w wysokości nie wyższej niż 50.000.000 USD na okres 3 lat od dnia zawarcia umowy.

Zgodnie z Umową Kredytową, EBOiR będzie miał prawo dokonać konwersji całości lub części Kredytu na akcje Spółki. Prawo dokonania konwersji może zostać wykonane według wyłącznego uznania EBOiR, w dowolnym momencie od dnia pierwszej wypłaty do dnia przypadającego 30 dni przed trzecią rocznicą zawarcia Umowy Kredytowej. Cena konwersji będzie wynosiła 27,50 złotych za jedną akcję. Ponadto, w przypadku gdy cena rynkowa akcji Spółki będzie wynosiła 50 złotych lub więcej w okresie 30 kolejnych dni kalendarzowych i EBOiR zdecyduje nie dokonać konwersji jakiegokolwiek części Kredytu, Spółka będzie miała prawo (ale nie obowiązek) spłacić w całości lub w części pozostałą do spłaty część Kredytu. W takiej sytuacji prawo konwersji wygaśnie po dokonaniu spłaty Kredytu przez Spółkę. Do dnia publikacji Sprawozdania nie zostały spełnione warunki wykonania umowy.

- ✓ W dniu 23 lutego 2011 roku Spółka zawarła z GEM Investments Advisers, Inc. ("GEMIA") umowę, w której m.in. zobowiązała się do wyemitowania nieodpłatnie na rzecz GEMIA, warrantów subskrypcyjnych w ramach rozliczenia prowizji za zorganizowanie przez GEMIA finansowania przez zagraniczne fundusze inwestycyjne (umowa z dnia 18 marca 2010 roku). Wysokość pozostałej do rozliczenia prowizji, według stanu na 31 grudnia 2011 roku, wynosiła 2 mln złotych. Ilość warrantów do wyemitowania na rzecz GEMIA jest ilorazem raty prowizji i ceny akcji Spółki na giełdzie z dnia wystawienia przez GEMIA wezwania do wydania warrantów.
- ✓ W dniu 23 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. umowę nabycia 20% udziałów w spółce Silurian Hallwood Limited. Zgodnie z warunkami umowy, zmienionej aneksem z dnia 8 grudnia 2011 roku, kwoty obejmujące cenę sprzedaży za udziały oraz dodatkowe płatności mogą zostać rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za udziały oraz dodatkowym płatnościom. Tabacchi posiada uprawnienia do dodatkowych płatności, określonych w umowie jako *Bonus Payments i Adjustment Payments*, przez okres trzech lat od dnia zawarcia aneksu z dnia 8 grudnia 2011 roku, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO (szczegóły transakcji w pkt. 3.2.4 niniejszego Sprawozdania).
- ✓ W dniu 23 sierpnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. umowę nabycia 30% udziałów w spółce Silurian Sp. z o.o. Zgodnie z warunkami umowy, zmienionej aneksem z dnia 8 grudnia 2011 roku, kwoty obejmujące cenę sprzedaży za udziały oraz dodatkowe płatności mogą zostać rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu PETROLINVEST S.A. wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za udziały oraz dodatkowym płatnościom. Tabacchi posiada uprawnienia do dodatkowych płatności, określonych w umowie jako *Bonus Payments i Adjustment Payments*, przez okres trzech lat od dnia zawarcia aneksu z dnia 8 grudnia 2011 roku, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO (szczegóły transakcji w pkt. 3.2.4 niniejszego Sprawozdania).
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited umowę nabycia 40% akcji w spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna zgodnie z warunkami umowy, kwoty obejmujące cenę sprzedaży za akcje Eco oraz dodatkowe płatności mogą zostać rozliczone pomiędzy stronami umowy w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje w Spółce, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Spółki. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie sprzedaży za akcje Eco oraz dodatkowym płatnościom. Masashi jest uprawniony do dodatkowych płatności, określonych w umowie jako *Bonus Payments i Adjustment Payments*, przez okres trzech lat od dnia zawarcia umowy, jednak nie dłużej niż w terminie miesiąca od daty IPO (szczegóły transakcji w pkt. 3.2.4. niniejszego Sprawozdania).
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Tabacchi Enterprises Ltd. umowę inwestycyjną, w której Tabacchi zobowiązał się w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy zapewnić Spółce lub Silurian Sp. z o.o. dofinansowanie w łącznej wysokości do 80 mln złotych. Finansowanie udzielane Petrolinvest będzie mogło posiadać m.in. formę bezpośrednich inwestycji w kapitał zakładowy Petrolinvest i objęcia akcji Petrolinvest w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Spółki po wartości nominalnej 10 złotych za akcję w ilości odpowiadającej wysokości kwoty udzielonego dofinansowania. Ponadto zgodnie z warunkami umowy, w przypadku wykonania przez Petrolinvest lub Tabacchi opcji kupna / opcji sprzedaży udziałów w Silurian Sp. z o.o., objętych przez Tabacchi w wyniku konwersji przyznanego Silurian Sp. z o.o. dofinansowania (pożyczki) na kapitał własny, płatności wynikające z realizacji opcji mogą zostać rozliczone pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje Petrolinvest, które zostaną wyemitowane na rzecz Tabacchi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Petrolinvest. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Tabacchi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie określonej na zasadach przyjętych w umowie inwestycyjnej (szczegóły transakcji w pkt. 3.2.3. niniejszego Sprawozdania). Wykonanie opcji może nastąpić w okresie 3 lat od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej.
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Spółka zawarła z Masashi Holdings Limited umowę inwestycyjną, na mocy której Masashi zobowiązał się, że w okresie 12 miesięcy od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej, Masashi lub inny podmiot wskazany przez Masashi, udzieli dofinansowania spółce Eco Energy 2010 Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością Spółka komandytowo-akcyjna ("Eco SKA") lub Spółce (według wyboru Masashi) w łącznej wysokości do 60 mln złotych. Finansowanie udzielane Petrolinvest będzie mogło posiadać m.in. formę bezpośrednich inwestycji w kapitał zakładowy Petrolinvest i objęcia akcji Petrolinvest w podwyższonym w tym celu kapitale zakładowym Spółki po wartości nominalnej 10 złotych za akcję w ilości odpowiadającej wysokości kwoty udzielonego dofinansowania. Ponadto zgodnie z warunkami

umowy, w przypadku wykonania przez Petrolinvest lub Masashi opcji kupna / opcji sprzedaży akcji Eco SKA, objętych przez Masashi w wyniku konwersji przyznanego Eco SKA dofinansowania (pożyczki) na kapitał własny, płatności wynikające z realizacji opcji mogą zostać rozliczone pomiędzy stronami umowy inwestycyjnej w ramach potrącenia umownego z ceną za akcje Petrolinvest, które zostaną wyemitowane na rzecz Masashi, jako posiadacza warrantów subskrypcyjnych Petrolinvest. W tym celu Petrolinvest wyemituje na rzecz Masashi nieodpłatnie warranty subskrypcyjne, w liczbie uprawniającej do objęcia takiej liczby akcji Spółki, których wartość nominalna będzie odpowiadać cenie określonej na zasadach przyjętych w umowie inwestycyjnej (szczegóły transakcji w pkt. 3.2.3 niniejszego Sprawozdania). Wykonanie opcji może nastąpić w okresie 3 lat od dnia zawarcia umowy inwestycyjnej.

6.2. OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM

W wyniku przeprowadzonych w 2011 roku emisji prywatnych Spółka otrzymała środki pieniężne w wysokości 148,9 mln złotych. Wpływy uzyskane z emisji akcji Spółka przeznaczyła na finansowanie założonych przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z realizacją projektu poszukiwawczo-wydobywczego w Kazachstanie, zmniejszeniem zadłużenia kredytowego oraz w nieznacznym stopniu na finansowanie wydatków związanych z działalnością bieżącą. Ponadto w okresie objętym Sprawozdaniem Spółka przeprowadziła emisje, na których wpłaty pokryte zostały poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności w łącznej kwocie 631,5 mln złotych.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji zwykłych przeprowadzonych w 2011 roku według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

Przedmiot wykorzystania	w tys. zł
	Wartość
Finansowanie projektów poszukiwawczo-wydobywczych (dłużne lub kapitałowe)	
TOO EMBA JUG NIEFT	479,9
TOO COMPANY PROFIT	766,8
Occidental Resources, Inc.	67 249,9
Silurian Sp. z o.o.	6 695,5
Splata zadłużenia kredytowego	57 126,3
Wydatki ponoszone w związku z zaangażowaniem w projekty poszukiwawczo-wydobywcze (usługi prawne, doradcze, itp.)	6 121,0
Wydatki ponoszone w związku z działalnością bieżącą, w tym spłata kredytów krótkoterminowych	10 447,9
Razem wykorzystane środki	148 887,3

7. INNE INFORMACJE

7.1. ISTOTNE TRANSAKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE

W 2011 roku istotne transakcje jednostki dominującej lub jednostki zależnej z podmiotami powiązanymi nie były zawierane na warunkach innych niż rynkowe. Szczegółowy opis transakcji zawartych w okresie objętym Sprawozdaniem przez Spółkę lub inne jednostki z Grupy PETROLINVEST z podmiotami powiązanymi został zaprezentowany w nocie 36.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

7.2. OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku Grupa PETROLINVEST posiadała następujące większe pozycje zobowiązań warunkowych:

Podmiot	Przedmiot	Wartość
Occidental Resources Inc.	gwarancja na zabezpieczenie spłaty zobowiązań TOO OilTechnoGroup wobec Tenaris Global Services S.A., wynikających z zawieranych umów zakupu materiałów do budowy odwiertów. Gwarancja obejmuje zobowiązania z tytułu zawartej już umowy o wartości 2,9 mln USD, jak również zobowiązania z tytułu innych przyszłych umów, które mogą zostać zawarte pomiędzy TOO OilTechnoGroup a Tenaris Global Services SA. Gwarancja została wydana na okres nieoznaczony z zastrzeżeniem możliwości jej zakończenia na podstawie pisemnego powiadomienia spółki Tenaris Global Services S.A. przez Occidental Resources Inc. Z dniem otrzymania powiadomienia przez Tenaris Global Services S.A. gwarancja będzie obowiązywała do momentu realizacji wszystkich płatności wynikających z umów zawartych przed datą powiadomienia.	1 211 717 USD ⁽¹⁾
TOO EMBA JUG NIEFT	gwarancja na zabezpieczenie spłaty zobowiązań TOO OilTechnoGroup wobec Bank CenterCredit JSC, wynikających z przyznanej w kwocie 37.800 tys. USD linii kredytowej. Gwarancja obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu przyznanej linii kredytowej, której termin spłaty upływa z dniem 5 kwietnia 2012 roku. Gwarancja nie przewiduje odpłatności za jej udzielenie. Gwarancja przewiduje karę umowną za brak zapłaty wymagalnej kwoty równą 0,1% tej kwoty za każdy dzień opóźnienia a także karę umowną równą 0,1% sumy gwarancji za inne naruszenie postanowień gwarancji.	37 800 000 USD ⁽²⁾
Occidental Resources, Inc.	gwarancja na zabezpieczenie spłaty zobowiązań TOO OilTechnoGroup wobec Bank CenterCredit JSC, wynikających z przyznanej w kwocie 37.800 tys. USD linii kredytowej. Gwarancja obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu przyznanej linii kredytowej, której termin spłaty upływa z dniem 5 kwietnia 2012 roku. Gwarancja nie przewiduje odpłatności za jej udzielenie. Gwarancja przewiduje karę umowną za brak zapłaty wymagalnej kwoty równą 0,1% tej kwoty za każdy dzień opóźnienia a także karę umowną równą 0,1% sumy gwarancji za inne naruszenie postanowień gwarancji.	37 800 000 USD ⁽²⁾

⁽¹⁾ Wysokość gwarancji nieokreślona, wskazana wartość dotyczy stanu na 31 grudnia 2011 roku

⁽²⁾ Wysokość gwarancji obejmuje kwotę główną linii kredytowej i inne świadczenia należne na rzecz Bank CenterCredit JSC na podstawie umowy kredytowej.

7.3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2011

Grupa PETROLINVEST nie publikowała prognoz dotyczących wyników roku 2011.

7.4. WSKAZANIE POSTĘPOWAŃ TOCZĄCYCH SIĘ PRZED SĄDEM, ORGANEM WŁAŚCIWYM DLA POSTĘPOWANIA ARBITRAŻOWEGO LUB ORGANEM ADMINISTRACJI PUBLICZNEJ, Z UWZGLĘDNIENIEM INFORMACJI W ZAKRESIE POSTĘPOWAŃ DOTYCZĄCYCH ZOBOWIĄZAŃ ALBO WIERZYTELNOŚCI EMITENTA LUB JEDNOSTKI OD NIEGO ZALEŻNEJ, KTÓRYCH WARTOŚĆ STANOWI CO NAJMNIEJ 10% KAPITAŁÓW WŁASNYCH EMITENTA

Według stanu na 31 grudnia 2011 roku nie toczyły się postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej, dotyczące zobowiązań oraz wierzytelności Grupy PETROLINVEST S.A., których wartość jednostkowa lub łączna stanowiła co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Informacje dotyczące postępowań przedstawione zostały w nocie 34.2 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 33.1 Sprawozdania finansowego.

7.5. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego PETROLINVEST S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PETROLINVEST za rok 2011 zostało przeprowadzone przez BDO Spółka z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 29 lipca 2011 roku.

Łączną wysokość wynagrodzenia, wynikającego z umów z podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, należnego lub wypłaconego z tytułu badania i przeglądu sprawozdań finansowych oraz z innych tytułów przedstawia poniższe zestawienie.

(dane w tys. zł)		
Tytuł	2011	2010
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	500	650
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	250	250
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	30	0
Razem	780	900

8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

8.1. ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE PRZEZ PETROLINVEST S.A.

Zarząd PETROLINVEST S.A. („Spółka”) przykładą dużą wagę do stosowania w procesie zarządzania zasad ładu korporacyjnego, rozumianych jako zbiór uregulowań niezbędnych w utrzymywaniu właściwych relacji pomiędzy interesami wszystkich podmiotów oraz osób fizycznych zaangażowanych w funkcjonowanie Spółki. Zarząd PETROLINVEST S.A. podziela idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych zasad ładu korporacyjnego. Zasady te stanowią w dużej mierze przykład postępowania zgodnego z nakazami etycznymi, jak również stanowią wyraz dobrych obyczajów.

W 2008 roku Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego przyjętych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w formie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 4 lipca 2007 roku. Głównym celem przyjęcia zasad ładu korporacyjnego jako standardu funkcjonowania Spółki jest zbudowanie przejrzystych relacji pomiędzy wszystkimi organami i podmiotami zaangażowanymi w funkcjonowanie Spółki, a także zapewnienie, aby zarządzanie Spółką było wykonywane w sposób właściwy, staranny oraz lojalny wobec wszystkich akcjonariuszy.

Tekst „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępny jest na stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych www.corp-gov.gpw.pl

W 2011 roku Spółka nie publikowała komunikatów związanych z nieprzestrzeganiem zasad zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zarząd Spółki informuje, że trwale lub przejściowo, bądź w ograniczonym zakresie nie stosuje następujących zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie pn. „Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW”:

- zasada III.2, dotycząca przekazywania przez członka rady nadzorczej informacji na temat swoich powiązań (natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę) z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - Spółka stoi na stanowisku, że nie mogłaby zagwarantować procedur umożliwiających informowanie o wszelkich powiązaniach "innej natury" z uwagi na wieloznaczność tego pojęcia. Zdaniem Spółki brak takiego ujawnienia nie wpływa na przejrzystość funkcjonowania Spółki z uwagi na przyjęcie zamiaru stosowania zasady ładu korporacyjnego stanowiącej, że o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Stanowisko w zakresie przedmiotowej zasady przesądza o stosowaniu w ograniczonym zakresie zasady II.1.11 dotyczącej umieszczania oświadczeń na temat powiązań na korporacyjnej stronie internetowej. Informacje o powiązaniach z racji pełnionych funkcji prezentowane są na stronie internetowej Spółki w zakresie przedłożonym przez członków rady nadzorczej.
- zasada III.6, dotycząca spełnienia przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką - Spółka zgadza się, że do dobrej praktyki korporacyjnej należy zaliczyć udział w radzie nadzorczej niezależnych członków. Rozpoczęcie stosowania powyższej zasady będzie możliwe po otrzymaniu informacji dotyczącej powołania lub uznania co najmniej dwóch członków rady nadzorczej za członków niezależnych zgodnie z załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 roku.
- zasada III.8, dotycząca stosowania zaleceń Komisji Europejskiej w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej - Spółka uznaje zasadność stosowania zaleceń dotyczących komitetów działających w składzie organu nadzorującego. Powołanie przez Radę Nadzorczą z dniem 7 lipca 2010 roku Komitetu Audytu zapewnia Spółce możliwość stosowania tej zasady w ograniczonym zakresie.
- zasada IV.1, dotycząca umożliwienia przedstawicielom mediów obecności na walnych zgromadzeniach - Spółka co do zasady uznaje założenia stojące za niniejszą regułą i uznaje ją za dobrą praktykę korporacyjną. W swoich działaniach Spółka podejmuje liczne starania mające na celu posiadanie dobrych kontaktów z mediami i prowadzenie skutecznej polityki informacyjnej. Nie można jednak wykluczyć sytuacji, w której Spółka nie zapewni przedstawicielom mediów możliwości obecności na walnym zgromadzeniu z uwagi na konieczność zapewnienia sprawnego przebiegu obrad.
- zasada IV.2, dotycząca regulaminu walnego zgromadzenia - dotychczasowa praktyka w Spółce jak również praktyka wielu spółek publicznych nie przemawia za potrzebą wprowadzenia regulaminu walnego zgromadzenia, któryby w sposób szczegółowy ujmował zasady prowadzenia obrad walnego zgromadzenia. Spółka stoi, zatem, na stanowisku, że wystarczającą podstawą dla sprawnego przebiegu walnego zgromadzenia w Spółce, w tym głosowania oddzielnymi grupami, stanowią odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

Spółka w celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom prowadzi, zgodnie z rekomendacją I.1. „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, korporacyjną stronę internetową. Spółka nie zdecydowała się dotychczas na rekomendowane transmitowanie obrad walnego zgromadzenia, przy czym nie wyklucza prowadzenia bezpośrednich transmisji w przyszłości.

Zgodnie z rekomendacją I.9, Spółka zapewnia możliwość zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w sprawowaniu funkcji członków zarządu i członków rady nadzorczej. Obecnie jednak w składzie tych organów nie ma kobiet.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że wyrażenie wskazanych powyżej zastrzeżeń w odniesieniu do określonych zasad nie wpływa negatywnie na przejrzystość reguł nadzoru oraz zarządzania PETROLINVEST S.A. jak również na implementację dobrych praktyk, a tym samym nie prowadzi do naruszenia założeń leżących u podstaw ładu korporacyjnego. Zarząd PETROLINVEST S.A. będzie na bieżąco dokonywać oceny zasad zarządzania oraz nadzoru wprowadzonych w Spółce jak również będzie badać oczekiwania inwestorów co do stanowiska Spółki w zakresie nieprzyjętych zasad dobrych praktyk, a gdy zmiany zostaną uznane za potrzebne i możliwe, podjęta zostanie decyzja o ich przyjęciu w brzmieniu zaproponowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W przypadku, w którym zastosowanie takich zasad będzie wymagać decyzji innego organu Spółki, Zarząd Spółki zwróci się do niego z wnioskiem o podjęcie odpowiedniej decyzji.

8.2. OPIS GŁÓWNYCH CECH STOSOWANYCH W SPÓŁCE SYSTEMÓW KONTROLI WEWNĘTRZNEJ I ZARZĄDZANIA RYZYKIEM W ODNIESIENIU DO PROCESU SPORZĄDZANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH I SKONSOLIDOWANYCH SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

System kontroli wewnętrznej funkcjonujący w Spółce gwarantuje bezpieczeństwo działania Spółki oraz adekwatność i poprawność informacji finansowych zawartych zarówno w jednostkowych jak i skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

Wewnętrzna kontrola sprawowana jest przez Zespół Kontrolerów Finansowych, który m.in. monitoruje prawidłowość, wydajność i bezpieczeństwo procesu sporządzania sprawozdań finansowych oraz odpowiada za identyfikację i kontrolę ponoszonego ryzyka.

Organem odpowiedzialnym za prawidłowe i skuteczne funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych jest Zarząd Spółki.

Rada Nadzorcza nadzoruje funkcjonowanie systemu kontroli wewnętrznej oraz ocenia jego adekwatność i skuteczność. Rada Nadzorcza w ramach sprawowanego nadzoru dokonuje weryfikacji z Zarządem Spółki i biegłym rewidentem rzetelności sporządzanych sprawozdań finansowych.

Spółka posiada stosowne procedury sporządzania sprawozdań finansowych, mające na celu zapewnienie kompletności i prawidłowości ujęcia zdarzeń gospodarczych w danym okresie.

Spółka prowadzi księgi rachunkowe w systemie informatycznym. Dostęp do zasobów informatycznych ograniczony jest odpowiednimi uprawnieniami upoważnionych pracowników a kontrola dostępu prowadzona w całym procesie sporządzania sprawozdania finansowego.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych realizowany jest w oparciu o skuteczną organizację pracy obejmującą wszystkie obszary jego realizacji, w tym szczegółowo zdefiniowany zakres raportowania finansowego oraz przejrzysty podział obowiązków wszystkich uczestników procesu. Przygotowanie danych w systemach źródłowych podlega sformalizowanym procedurom operacyjnym i akceptacyjnym.

Badanie zgodności działania Spółki z przepisami prawa i regulacjami wewnętrznymi, w tym efektywności wdrożonych mechanizmów kontroli ryzyka, dokonywane jest stale, w szczególności w ramach kontroli wewnętrznych funkcjonalnych, na wszystkich etapach sporządzania sprawozdania finansowego, przez każdego pracownika Spółki, jego bezpośredniego zwierzchnika, osoby z nim współpracujące oraz przez kierowników jednostek organizacyjnych.

W Spółce obowiązuje system dziennego raportowania działalności operacyjnej, stanowiący źródło informacji zarządczej.

W przypadku spółek zależnych i współkontrolowanych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej monitoring wyników, z poziomu jednostki dominującej, odbywa się miesięcznie w oparciu o istniejący system raportowania.

Zarząd Spółki, po zamknięciu ksiąg każdego miesiąca kalendarzowego, dokonuje szczegółowej analizy zarówno wyników finansowych Spółki jak i poszczególnych spółek Grupy w związku z prowadzoną przez Spółkę działalnością holdingową.

W procesie sporządzania sprawozdań finansowych Spółki jednym z zasadniczych elementów kontroli jest weryfikacja sprawozdania finansowego przez niezależnego biegłego rewidenta. Spółka zleca w szczególności: przegląd półrocznego sprawozdania finansowego oraz badanie wstępne i badanie zasadnicze sprawozdania rocznego.

Wyboru biegłego rewidenta dokonuje Rada Nadzorcza w drodze akcji ofertowej, kierując się w szczególności gwarancją wysokiego standardu usług i wymaganą niezależnością.

Zarząd każdorazowo dokładnie zapoznaje się ze zidentyfikowanymi problemami w zakresie funkcjonowania mechanizmów kontroli procesu. Wszelkie zalecenia audytora jak również uwagi jednostek wewnętrznych powstałe w wyniku przeprowadzonego badania sprawozdania finansowego są przez Spółkę stopniowo wdrażane.

8.3. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI

Akcjonariuszami Spółki posiadającymi bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu na dzień 31 grudnia 2011 roku byli:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
Ryszard Krauze*	9 349 380	7,27%	9 349 380	7,27%
Prokom Investments S.A.	7 694 525	5,99%	7 694 525	5,99%
Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.**	1 060 177	0,82%	1 060 177	0,82%
Masashi Holdings Limited	27 044 860	21,04%	27 044 860	21,04%
Pozostali akcjonariusze	83 404 622	64,88%	83 404 622	64,88%
OGÓŁEM	128 553 564	100,00%	128 553 564	100,00%

(*) Pan Ryszard Krauze jest podmiotem dominującym wobec Prokom Investments S.A.

(**) Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Prokom Investments S.A.

8.4. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE

Zgodnie ze Statutem Spółki, Spółce Prokom Investments S.A. oraz Panu Ryszardowi Krauze przysługują osobiste uprawnienia w zakresie ustalania liczby członków Zarządu, powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, Wiceprezesa Zarządu oraz członków Rady Nadzorczej (szczegóły w pkt 8.8 niniejszego Sprawozdania).

8.5. OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA

Statut PETROLINVEST S.A. przewiduje ograniczenie prawa głosu akcjonariuszy, które zostały szczegółowo przedstawione w pkt 8.7 niniejszego Sprawozdania.

8.6. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI

Zmiana Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia w formie aktu notarialnego oraz wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego. Uchwała winna zostać podjęta 3/4 głosów akcjonariuszy obecnych na walnym zgromadzeniu. Do powzięcia uchwały o istotnej zmianie przedmiotu działalności Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów.

Odwołanie lub zawieszenie przez Walne Zgromadzenie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w trybie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych wymaga 4/5 głosów oddanych.

8.7. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA

Walne Zgromadzenie jest najwyższym organem władzy Spółki. Walne Zgromadzenie działa na podstawie przepisów powszechnie obowiązujących, w tym w szczególności Kodeksu spółek handlowych oraz Statutu Spółki. Treść Statutu dostępna jest na stronach internetowych Spółki. Walne Zgromadzenie zwoływane jest poprzez ogłoszenie zamieszczone w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

Zgodnie ze Statutem, Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów ważnie oddanych, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa przewidują warunki surowsze. Poza innymi przypadkami nieuregulowanymi w Statucie a wynikającymi z przepisów Kodeksu spółek handlowych, uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach wymagają kwalifikowanej większości trzech czwartych głosów oddanych:

1. umorzenia akcji w przypadku, o którym mowa w art. 415 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
2. nabycia własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
3. połączenia Spółki z inną spółką w przypadku określonym w art. 506 § 2 Kodeksu spółek handlowych.

Uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania lub zawieszenia przez Walne Zgromadzenie poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu w trybie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych wymagają czterech piątych głosów oddanych.

Prawo głosu akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, przy czym przyjmuje się, że ograniczenie to nie istnieje dla celów ustalania obowiązków nabywców znacznych pakietów akcji przewidzianych w ustawie z dnia 29 lipca 2005 roku o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („Ustawa o ofercie”). Ograniczenia prawa głosu nie stosuje się do:

1. Prokom Investments S.A.;
2. akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania przekształcenia do rejestru przedsiębiorców posiadali akcje stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego;
3. akcjonariusza, który nabędzie po dopuszczeniu akcji do obrotu regulowanego (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące co najmniej 85% ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego wszystkie akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10% ogólnej liczby akcji w kapitale

zakładowym Spółki zostaną nabyte przez takiego akcjonariusza:

- w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o ofercie od akcjonariuszy, którzy nie są powiązani z takim akcjonariuszem w sposób określony w art. 87 ust. 1 pkt 2-6 Ustawy o ofercie lub którzy nie działają z takim akcjonariuszem w innym porozumieniu mającym na celu obejście przewidzianych Statutem ograniczeń, albo
- w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o ofercie).

Wykonywanie prawa głosu przez spółkę zależną lub podmiot zależny uważa się za wykonywanie prawa głosu odpowiednio przez spółkę dominującą lub podmiot dominujący.

Podmioty powiązane w sposób określony w art. 87 ust. 1 pkt 2-6 Ustawy o ofercie lub też działające w innym porozumieniu mającym na celu obejście przewidzianych Statutem ograniczeń, traktuje się tak jakby były jednym akcjonariuszem.

Zgody Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nie wymaga nabycie oraz zbycie prawa własności nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego, a także udziału w tych prawach, bez względu na wartość nabywanego lub zbywanego prawa, nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia, z zastrzeżeniem art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych.

Zgody Walnego Zgromadzenia wymaga umorzenie akcji, z zastrzeżeniem art. 363 §5 Kodeksu spółek handlowych.

8.8. CHARAKTERYSTYKA ORGANU ZARZADZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO

ZARZĄD

Zarząd jest organem wykonawczym Spółki i kieruje całokształtem jej działalności. Zarząd Spółki działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulamin Zarządu. Kadencja członków Zarządu trwa 3 lata.

Zgodnie ze Statutem Spółki, Zarząd składa się z dwóch, trzech albo pięciu członków, których liczbę ustala Prokom Investments S.A. W przypadku Zarządu dwuosobowego albo trzyosobowego spółce Prokom Investments S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, a Ryszardowi Krauze przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Wiceprezesa Zarządu. W przypadku Zarządu pięciosobowego Spółce Prokom Investments S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, a Ryszardowi Krauze przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Wiceprezesa Zarządu. Pozostałych Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Uprawnienia w sprawie odwołania lub zawieszenia członków Zarządu w trybie art. 368 § 4 Kodeksu spółek handlowych posiada Walne Zgromadzenie.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Zarządu Spółki wchodzi:

- Bertrand Le Guern – Prezes Zarządu,
- Marek Pietruszewski – Wiceprezes Zarządu,
- Franciszek Krok – Członek Zarządu,
- Roman Niewiadomski – Członek Zarządu,
- Maciej Wantke – Członek Zarządu.

W 2011 roku nie miały miejsca zmiany składu Zarządu Spółki.

Zarząd Spółki prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Zarząd określa strategię rozwoju i cele działania Spółki oraz ich realizację, które są zatwierdzane przez Radę Nadzorczą.

Do Zarządu należą sprawy nie zastrzeżone do wyłącznej kompetencji Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej. Statut Spółki stanowi w szczególności, że Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania przekształcenia Spółki do rejestru przedsiębiorców.

Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

O ile przepisy Kodeksu spółek handlowych nie stanowią inaczej, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego, w szczególności Zarząd jest umocowany do:

- zawierania umów o subemisję inwestycyjną lub subemisję usługową lub innych umów zabezpieczających powodzenie emisji akcji, jak również zawierania umów, na mocy których poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, wystawiane byłyby kwity depozytowe w związku z akcjami,
- podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
- podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie odpowiednio emisji akcji w drodze oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na rynku regulowanym,

Uchwały Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne wymagają zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Z zastrzeżeniem zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej, Zarząd w ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego może emitować warianty subskrypcyjne, z terminem wykonania prawa zapisu na akcje upływającym nie później niż okres, na który zostało udzielone Zarządowi upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego.

Zgodnie ze Statutem Spółki Zarząd podejmuje uchwały zwykłą większością głosów, przy czym w przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu. Do składania oświadczeń w imieniu Spółki uprawnieni są: Prezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie, albo Wiceprezes Zarządu z innym członkiem zarządu lub prokurentem łącznie.

RADA NADZORCZA

Rada Nadzorcza sprawuje ogólny nadzór nad działalnością Spółki. Rada Nadzorcza działa w oparciu o przepisy Kodeksu spółek handlowych, Statutu Spółki oraz Regulaminu Rady Nadzorczej dostępnego na stronie internetowej Spółki. Kadencja członków Rady Nadzorczej trwa 3 lata.

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do trzynastu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym, że zgodnie ze Statutem dwóch członków Rady Nadzorczej (w tym przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) powołuje i odwołuje Prokom Investments S.A., a jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Pan Ryszard Krauze.

Na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi:

- Ryszard Krauze – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Andre Spark – Wiceprzewodniczący rady Nadzorczej,
- Tomasz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Donald Chodak - Członek Rady Nadzorczej,
- Marcin Dukaczewski – Członek Rady Nadzorczej,
- Maciej Grelowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Rafał Juszcak - Członek Rady Nadzorczej,
- Andrzej Osiadacz – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wilski – Członek Rady Nadzorczej.

W okresie objętym Sprawozdaniem miały miejsce następujące zmiany składu Rady Nadzorczej Spółki:

1. W dniu 31 maja 2011 roku Spółka została zawiadomiona o rezygnacji Pana Bartosza Jałowieckiego z funkcji członka Rady Nadzorczej PETROLINVEST S.A. z dniem 31 maja 2011 roku. Rezygnacja została złożona w związku z powołaniem Pana Bartosza Jałowieckiego na stanowisko Ambasadora Rzeczypospolitej Polskiej w Wielkim Księstwie Luksemburga.
2. W dniu 30 czerwca 2011 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej bieżącej kadencji Pana Donalda Chodaka.

Statut Spółki nie reguluje obowiązku niezależności członków Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Poza sprawami określonymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych do kompetencji Rady Nadzorczej w szczególności należy:

- wyznaczanie podmiotu dokonującego badania lub przeglądu skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki oraz wyrażanie zgody na zawieranie z nim stosownych umów,
- wyrażanie zgody – w zastrzeżonych Statutem przypadkach - na zawieranie przez podmioty powiązane ze Spółką umów lub dokonywania innych czynności na rzecz podmiotów powiązanych ze Spółką,
- powoływanie i odwoływanie Członków Zarządu, z zastrzeżeniem obowiązujących uprawnień osobistych Prokom Investments S.A. oraz Ryszarda Krauze, oraz ustalanie wynagrodzenia Członków Zarządu,
- wyrażanie zgody w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji w ramach kapitału docelowego lub wydania akcji w zamian za wkłady niepieniężne,
- wyrażanie zgody na emisję – w ramach upoważnienia Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego - warrantów subskrypcyjnych (wymagana zgoda Przewodniczącego rady Nadzorczej),
- wyrażanie zgody na nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia z zastrzeżeniem art. 393 pkt 6 Kodeksu spółek handlowych,
- wyrażanie zgody na pozbawienie przez Zarząd w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje od dnia 7 lipca 2010 roku Komitet Audytu. W 2011 roku w skład Komitetu wchodzi:

- Maciej Grelowski – Przewodniczący,
- Rafał Juszcak – Wiceprzewodniczący,
- Bartosz Jałowiecki.

Komitet ma charakter doradczy i opiniodawczy wobec Rady Nadzorczej i jest powoływany w celu zwiększenia efektywności wykonywania przez Radę Nadzorczą czynności nadzorczych w zakresie badania prawidłowości sprawozdawczości finansowej Spółki, wyników finansowych Spółki, efektywności systemu kontroli wewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego oraz systemu zarządzania ryzykiem. Zakres działania Komitetu obejmuje doradztwo oraz wykonywanie czynności opiniodawczych w zakresie kompetencji Rady Nadzorczej, w odniesieniu do określonych poniżej dziedzin funkcjonowania Spółki oraz, o ile zezwalają na to obowiązujące przepisy prawa – grupy kapitałowej Spółki:

- Sprawozdawczości finansowej;
- Planowania finansowego rocznego i kwartalnego;

- Realizacji przedkładanych Radzie Nadzorczej planów finansowych;
- Badania sprawozdań finansowych przez biegłego rewidenta;
- Systemu kontroli wewnętrznej i zewnętrznej, w tym audytu wewnętrznego;
- Systemu zarządzania ryzykiem.

O ile Statut Spółki nie przewiduje w tym zakresie wyjątków, uchwały Rady Nadzorczej podejmowane są bezwzględną większością głosów. Uchwały Rady Nadzorczej mogą być podejmowane jeżeli na posiedzeniu obecnych jest co najmniej połowa jej członków, w tym Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego. Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej posiedzenia Rady odbywają się, co najmniej raz na kwartał. Przewodniczący zwołuje także posiedzenia Rady Nadzorczej na wniosek członka Zarządu Spółki lub członka Rady Nadzorczej.

9. DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową PETROLINVEST S.A. oraz jej wynik finansowy oraz oświadcza, że sprawozdanie zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2011 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji PETROLINVEST S.A. i Grupy PETROLINVEST, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Bertrand Le Guern
Prezes Zarządu

Marek Pietruszewski
Wiceprezes Zarządu

Franciszek Krok
Członek Zarządu

Roman Niewiadomski
Członek Zarządu

Maciej Wantke
Członek Zarządu

Gdynia, 20 marca 2012 roku