



# ***Petrolinvest***

PETROLINVEST

Spółka Akcyjna

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2009 ROKU

PETROLINVEST S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 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 2009 roku	4
2.1.2.	Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2009 roku	4
2.2.	OPIS PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ	5
2.3.	INFORMACJE O PODSTAWOWYCH PRODUKTACH, TOWARACH I USŁUGACH ORAZ RYNKACH ZBYTU I ŹRÓDŁACH ZAOPATRZENIA GRUPY PETROLINVEST	6
3.	CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST	7
3.1.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	7
3.2.	OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2009 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH	9
3.2.1.	Obszar poszukiwawczo-wydobywczy	9
3.2.2.	Obszar obrotu gazem	12
3.2.3.	Obszar finansowy	13
3.2.4.	Obszar kapitałowy	23
3.3.	CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST	33
3.4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	33
3.5.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	34
4.	SYTUACJA FINANSOWA SPÓŁKI PETROLINVEST S.A.	35
4.1.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	35
4.1.1.	Rachunek zysków i strat z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	35
4.1.2.	Bilans	37
4.1.3.	Przepływy pieniężne	39
4.2.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	39
4.3.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH	40
4.4.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	40
4.5.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH	41
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ PETROLINVEST	42
5.1.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ PETROLINVEST	42
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	43
5.3.	SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	43
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	43
5.5.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	44
6.	EMISJE PLANOWANE ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DOTYCHCZASOWYCH	45
6.1.	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	45
6.2.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	47
7.	INNE INFORMACJE	48
7.1.	ISTOTNE TRANSAKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	48
7.2.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	48
7.3.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2009	48
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	49
7.5.	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	49
8.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO	50
8.1.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE PRZEZ PETROLINVEST S.A.	50
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	51
8.3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	52
8.4.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE	52

8.5.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA _____	52
8.6.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI _____	52
8.7.	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENIÓRZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA _____	52
8.8.	CHARAKTERYSTYKA ORGANU ZARZADZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO _____	53
9.	DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU _____	55

PETROLINVEST S.A.  
SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI EMITENTA  
za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2009 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	
	2009	2008	2009	2008
	w tys. zł.		w tys. EUR	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	75 740	255 261	17 449	72 269
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(185 850)	(63 112)	(42 816)	(17 868)
3. Zysk (strata) brutto	(332 632)	(239 551)	(76 632)	(67 821)
4. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(330 951)	(236 015)	(76 245)	(66 820)
5. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(24 395)	(6 038)	(5 620)	(1 709)
6. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(72 819)	(172 759)	(16 776)	(48 911)
7. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	99 973	149 304	23 032	42 271
8. Przepływy pieniężne netto, razem	2 759	(29 493)	636	(8 350)
9. Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	13 518 960	6 111 350	13 518 960	6 111 350
10. Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	0	469 793	0	469 793
11. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(24,48)	(38,62)	(5,64)	(10,93)
12. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(24,48)	(35,86)	(5,64)	(10,15)
	na dzień		na dzień	
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	w tys. zł.		w tys. EUR	
13. Aktywa razem	1 019 829	1 050 265	248 242	251 717
14. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	371 853	599 922	90 515	143 783
15. Zobowiązania długoterminowe	242 839	508 082	59 111	121 772
16. Zobowiązania krótkoterminowe	129 014	91 840	31 404	22 011
17. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	647 976	450 343	157 727	107 934
18. Kapitał podstawowy	215 266	63 481	52 399	15 215
19. Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji w sztukach	13 518 960	6 111 350	13 518 960	6 111 350
20. Liczba rozwodniących potencjalnych akcji zwykłych	0	469 793	0	469 793
21. Wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	47,93	73,69	11,67	17,66
22. Rozwodniona wartość księgowa na jedną akcję (w PLN/EUR)	47,93	68,43	11,67	16,40
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	
	2009	2008
	na dzień	
	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008
	4,3406	3,5321
średni kurs w okresie		
kurs na koniec okresu	4,1082	4,1724

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 2009 roku

Grupa Kapitałowa PETROLINVEST składa się z jednostki dominującej - Spółki PETROLINVEST S.A. (Spółka) oraz spółek zależnych. Dla potrzeb prezentacji niniejszego Raportu spółka dominująca, jej spółki zależne i spółka wspólnie kontrolowana TOO COMPANY PROFIT nazywane są Grupą PETROLINVEST (Grupa).

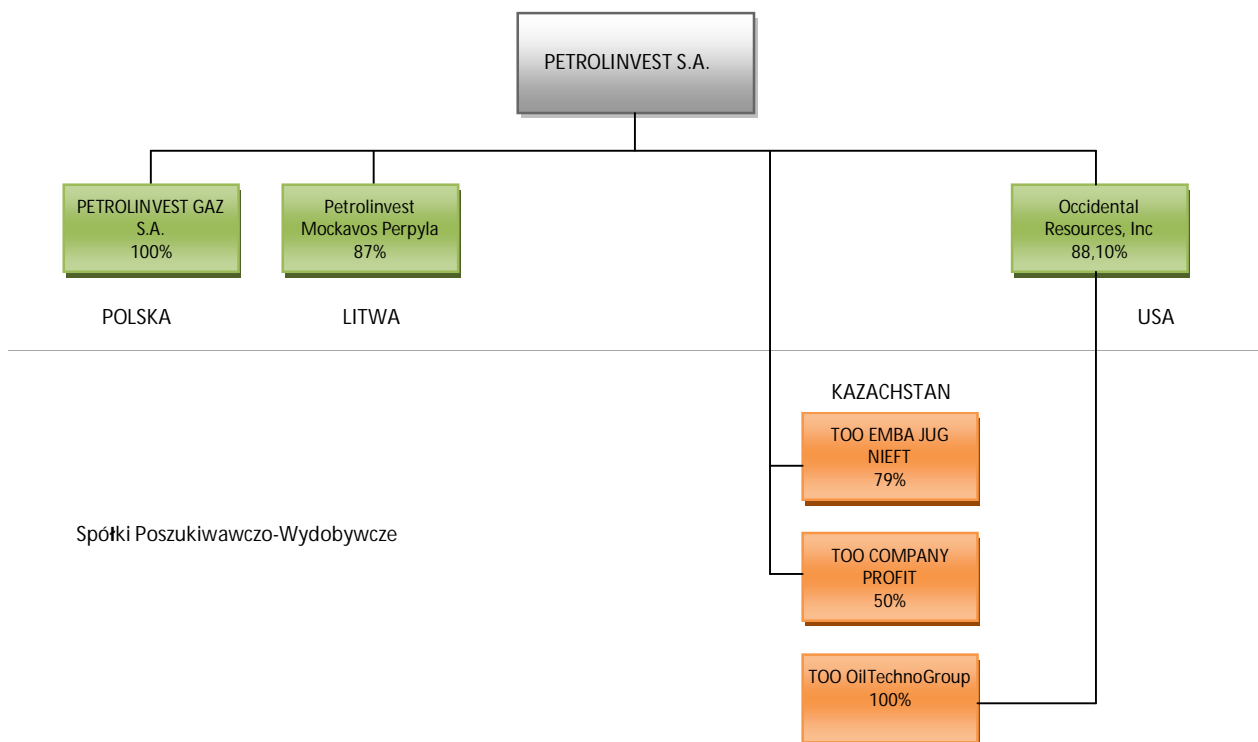
Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku PETROLINVEST S.A. posiadał udziały/akcje w następujących spółkach:

Nazwa spółki	Kapitał zakładowy		Udział	Metoda konsolidacji
Occidental Resources, Inc. (U.S.A.) <sup>(1)</sup>	199 332,77	USD	88,10%	Pełna
TOO EMBA JUG NIEFT (Republika Kazachstanu)	145 000,00	KZT	79,00%	Pełna
TOO COMPANY PROFIT (Republika Kazachstanu)	164 600,00	KZT	50,00%	Proporcjonalna
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla (Litwa)	2 000 000,00	LTL	87,00%	Pełna
PETROLINVEST GAZ S.A. (Polska)	15 720 325,00	PLN	100,00%	Pełna

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

<sup>1)</sup> W dniu 28 września 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej z TPG GAZ S.A. na PETROLINVEST GAZ S.A.

Schemat Grupy PETROLINVEST według stanu na 31 grudnia 2009 roku.



#### 2.1.2. Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2009 roku

Zarząd PETROLINVEST S.A., biorąc pod uwagę utrudnienia w dostępie do finansowania działalności inwestycyjnej w maksymalnym zakresie, uwzględniając oszacowane przez niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultants zasoby poszczególnych koncesji oraz wyniki analiz i dyskusji z ekspertem na temat możliwych do uzyskania efektów ekonomicznych eksploatacji poszczególnych koncesji, zdecydował o koncentracji prac inwestycyjnych na terenie koncesji o największych perspektywach wzrostu wartości w krótkim okresie czasu, to jest koncesji spółek kazachskich. W zakresie koncesji spółek rosyjskich, jako najmniej perspektywicznych, Zarząd zdecydował o zaprzestaniu kontynuowania prac poszukiwawczych na terenie Federacji Rosyjskiej i sprzedaży całości rosyjskich aktywów, tj.:

- 59,999% udziałów w spółce ООО Сивергеофизика,

- 59,99% udziałów w spółce OOO Nieftiegeoserwis,
- 59% akcji w spółce ZAO Peczora-Petroleum.

Transakcja sprzedaży została sfinalizowana w dniu 29 września 2009 roku Spółka, tj. z dniem spełnienia wszystkich warunków umów z dnia 25 czerwca 2009 roku (szczegóły w pkt. 3.2.3. Sprawozdania)

W trzecim kwartale 2009 roku Zarząd Spółki - mając na uwadze poziom zaawansowania procesu poszukiwań na poszczególnych koncesjach kazachskich, wielkości zidentyfikowanych zasobów perspektywicznych, osiągnięte rezultaty przeprowadzonych odwiertów oraz wyniki wyceny zasobów perspektywicznych sporządzonej w lipcu 2009 roku przez McDaniel&Associates Consultants Ltd. - zdecydował o podjęciu działań zmierzających do sprzedaży udziałów w spółce TOO COMPANY PROFIT. Spółka nie wyklucza kontynuacji częściowego finansowania prac i/lub działalności TOO COMPANY PROFIT, na poziomie, który zapewni utrzymanie koncesji, do czasu zbycia udziałów w spółce, lub uzyskania dostępu do środków finansowych, umożliwiających pełną realizację planowanych inwestycji, nawet jeśli będzie to oznaczać, że oczekiwane NPV tego projektu nie pokryje w pełni dotychczas poniesionych nakładów. Realizowane prace poszukiwawcze mogą doprowadzić do zwiększenia wielkości zasobów perspektywicznych lub przekwalifikowania zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów potwierdzonych, co w obu przypadkach skutkować może przeszacowaniem wartości godziwej aktywów netto, związanych z projektem realizowanym przez TOO COMPANY PROFIT, które według stanu na 30 czerwca 2009 roku zostały objęte odpisem aktualizującym do poziomu wynikającego z wyceny zasobów sporządzonej przez niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultanat, tj. do wysokości 5,2 mln USD.

## 2.2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Podstawowym przedmiotem działania Grupy PETROLINVEST jest:

- Działalność związana z poszukiwaniem i eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego
- 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.

Zakres działalności poszczególnych podmiotów Grupy:

Nazwa spółki	Zakres działalności
PETROLINVEST S.A.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające ropę naftową oraz handel paliwami płynnymi
Occidental Resources, Inc.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające ropę naftową
TOO OilTechnoGroup*	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu
TOO EMBA JUG NIEFT	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu
TOO COMPANY PROFIT	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	usługi przeładunku paliw płynnych
PETROLINVEST GAZ S.A	handel paliwami płynnymi (obecnie nie prowadzi działalności gospodarczej, w dniu 2 lutego 2007 roku Spółka otrzymała koncesję URE na prowadzenie obrotu LPG)

(\*) udział w TOO OilTechnoGroup (OTG) jest pośredni poprzez Occidental Resources Inc., który posiada 100% udziału w OTG

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.

Na dzień sporządzenia Sprawozdania największym akcjonariuszem w spółce PETROLINVEST S.A. jest Prokom Investments S.A. Podmiotem dominującym w stosunku do Prokom Investments S.A. jest Pan Ryszard Krauze.

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

Źródłem przychodów ze sprzedaży Grupy PETROLINVEST w 2009 roku, podobnie jak okresach poprzednich, była głównie działalność związana z obrotem LPG, prowadzona przez jednostkę dominującą PETROLINVEST S.A. Działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych Grupy PETROLINVEST, na obecnym etapie realizacji projektu, nie generuje istotnych przychodów.

Wielkość i struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży Spółki w ujęciu wartościowym

	31 grudzień 2009		31 grudzień 2008		dynamika %
	wartość w tys. zł	udział w %	wartość w tys. zł	udział w %	
Sprzedaż towarów, w tym:	75 066	99,11%	255 000	99,9%	29,44%
Autogaz	49 174	65,51%	187 491	73,5%	26,23%
gaz do obcych składów podatkowych	4 797	6,13%	34 900	13,7%	13,74%
gaz dla celów grzewczych	6 603	8,80%	18 684	7,3%	35,34%
gaz w butlach	14 492	19,31%	13 925	5,5%	104,07%
Sprzedaż usług	674	0,89%	261	0,1%	258,10%
RAZEM	75 740	100,00%	255 261	100,0%	29,67%

Wielkość i struktura asortymentowa przychodów ze sprzedaży towarów Spółki w ujęciu ilościowym

	31 grudzień 2009		31 grudzień 2008		dynamika %
	Ilość w tonach	udział w %	Ilość w tonach	udział w %	
Autogaz	31 135,19	69,88%	91 123,37	74,55%	34,17%
gaz do obcych składów podatkowych	2 716,14	6,10%	16 965,07	13,88%	16,01%
gaz dla celów grzewczych	3 643,14	8,17%	8 607,42	7,04%	42,33%
gaz w butlach	7 062,17	15,85%	5 538,32	4,53%	127,51%
RAZEM	44 556,64	100,00%	122 234,18	100,0%	36,45%

W 2009 roku Spółka przeprowadziła szereg zmian w zakresie operacyjnego funkcjonowania Oddziału LPG, które skutkowały m.in. ograniczeniem obrotów w segmentach nieosiągających satysfakcjonującej rentowności sprzedaży. W efekcie na znaczeniu w strukturze asortymentowej Spółki zyskała sprzedaż gazu w butlach, której udział w przychodach zwiększył się na przestrzeni 2009 roku z 6% do 19% (w ujęciu ilościowym z 5% do 16%) oraz sprzedaż gazu dla celów grzewczych, której udział w przychodach wzrósł z 7% do 9%. Nadal, podobnie jak w roku poprzednim, towarem dominującym w obrotach Spółki był autogaz, przy czym jego udział w przychodach ze sprzedaży 2009 roku ukształtował się na poziomie 66% wobec 74% w roku 2008 (w ujęciu ilościowym 70% wobec 75%). Największa zmiana w strukturze asortymentowej dotyczyła handlu gazem do obcych składów podatkowych; w 2009 roku zarówno udział wartościowy jak i ilościowy tego produktu uległ zmniejszeniu z 14% do 6%.

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

Struktura odbiorców jest rozproszona, współpraca z żadnym z kontrahentów nie przekraczała w 2009 roku 10% wartości sprzedaży.

Struktura podmiotowa zaopatrzenia Spółki:

	31 grudzień 2009	31 grudzień 2008
	udział w %	udział w %
Zakup towarów, w tym:	65,11%	87,10%
Orlen Gaz Sp. z o.o.	31,30%	13,10%
Glob-Terminal Sp. z o.o.	26,90%	0,00%
SIA „INTER GAZ”	15,90%	0,00%
RUNITEK GmbH	10,10%	0,00%
PREEM PETROLEUM AB	9,90%	12,10%
Morgan Stanley	0,00%	20,70%
STATOIL ASA	0,00%	17,20%
SHELL	0,00%	7,70%
Pozostali	5,90%	29,20%
Zakup usług	34,89%	12,90%
RAZEM	100,0%	100,0%

W 2009 roku Spółka znacząco rozszerzyła współpracę z Orlen Gaz Sp. z o.o., którego dostawy osiągnęły 31% łącznych zakupów towarów oraz nawiązała współpracę z nowymi kontrahentami: Glob-Terminal Sp. z o.o. (27% dostaw), SIA „INTER GAZ” (16%

dostaw) oraz RUNITEK GmbH (10% dostaw). Zakres współpracy z wymienionymi dostawcami osiągnął poziom 84%, wskazując na zwiększoną koncentrację podmiotową zakupów w porównaniu z rokiem poprzednim. Żaden ze wskazanych powyżej podmiotów nie jest powiązany z Grupą PETROLINVEST.

Struktura terytorialna zaopatrzenia Spółki:

	31 grudzień 2009	31 grudzień 2008
	udział w %	udział w %
Kraj	72,40%	24,30%
Zagranica	27,60%	75,70%
RAZEM	100,0%	100,0%

W 2009 roku Spółka zaopatrywała się w gaz LPG głównie u dostawców krajowych. Spadek udziału dostaw importowych w strukturze terytorialnej zaopatrzenia Spółki wynikał głównie z przesunięcia w czasie dostaw LPG realizowanych w ramach zawartych umów długoterminowych.

Jak wskazano powyżej, działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych Grupy PETROLINVEST na obecnym etapie realizacji Projektu nie generuje przychodów, zaś dokonywane przez nie zakupy dotyczą głównie realizacji prac związanych z działalnością poszukiwawczą. Spółki te realizują swoje programy inwestycyjne korzystając głównie z lokalnych wykonawców robót oraz dostawców materiałów służących do budowy odwiertów, w pewnym zakresie korzystają one również z dostawców zagranicznych, w większości pochodzących z krajów Unii Europejskiej. 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 ropy naftowej – działalność polegająca na poszukiwaniu i wydobywaniu ropy naftowej 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 ropę naftową 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 ropy naftowej i gazu ziemnego, wydajność poszczególnych odwiertów eksploatacyjnych oraz wartości złóż;
- ✓ ryzyko związane z właściwościami geologicznymi odkrytych złóż, które mogą determinować wzrost ponoszonych nakładów inwestycyjnych;
- ✓ 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 brakiem doświadczenia w zakresie działalności poszukiwawczej i wydobywczej – Grupa Kapitałowa, z racji rozpoczęcia działalności Poszukiwawczo-Wydobywczej w 2006 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;
- ✓ 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;



- ✓ 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-wydobywcza – 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 tenge 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 - 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 projektu poszukiwawczo-wydobywczego, 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:

- ✓ częste zmiany w otoczeniu prawnym i regulacyjnym;
- ✓ 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 związane z uzależnieniem od określonej grupy dostawców z Europy Zachodniej i Północnej;
- ✓ 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;
- ✓ ryzyko kursowe związane z pojawieniem się sytuacji utraty wartości złotego wobec wysokiego udziału importu na rynku dostaw LPG;
- ✓ 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.

3.2. OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2009 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH

3.2.1. Obszar poszukiwawczo-wydobywczy

- ✓ W lipcu 2009 roku Spółka otrzymała raporty od zatrudnionego przez Spółkę niezależnego eksperta, firmy McDaniel & Associates Consultants, na temat wielkości oraz wyceny zasobów kontraktów należących do Grupy PETROLINVEST.

W dniu 2 lipca 2009 roku Spółka opublikowała raport firmy McDaniel & Associates Consultants na temat zasobów Kontraktu OTG (najważniejszej spółki należącej do Grupy PETROLINVEST).

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że:

- Raport zawiera ocenę zasobów perspektywicznych Kontraktu OTG na poziomie przekraczającym 1,9 miliarda boe (baryłek ekwiwalentu ropy naftowej), co stanowi dwukrotne zwiększenie wydobywczego potencjału geologicznego tego Kontraktu, w stosunku do raportu opublikowanego w styczniu 2008 roku.
- Wielkość zasobów, uwzględniająca wszystkie pięć czynników, które zgodnie z międzynarodowymi standardami zazwyczaj brane są pod uwagę przy szacowaniu profilu ryzyka prac poszukiwawczych, uległa zwiększeniu ze 174 milionów boe do poziomu 450 milionów boe, co potwierdza, że Kontrakt OTG jest jednym z największych koncesji poszukiwawczych w Kazachstanie, zarówno pod względem potencjału geologicznego, jak też – co najważniejsze – wartości występujących na jej terenie zasobów węglowodorów.
- Raport szczegółowo uwzględnia wyniki prowadzonych w ostatnim okresie badań sejsmicznych, interpretacji ich wyników, oraz opisuje wyniki najważniejszych odwiertów, realizowanych przez PETROLINVEST w Kazachstanie w okresie ostatnich 3 lat:
  - a) Odwiert K-3 na strukturze Koblandy, którego wiercenie zostało zakończone, na którym przeprowadzono pierwsze testy produkcyjne, w wyniku których uzyskano przypiły gazu ziemnego i ropy naftowej, potwierdzające występowanie złóż węglowodorów w strukturze Koblandy.
  - b) Odwiert Shyrak-1, odwiercony na moment prowadzonych badań do głębokości 1.231,5 metra, w którym podczas wiercenia zanotowano objawy gazu ziemnego oraz ślady migracji substancji bitumicznych i ropy naftowej.
- Uzyskane wyniki wiercenia odwiertu K-3, pomimo niezakończenia testu produkcyjnego, pozwoliły McDaniel & Associates Consultants na radykalne przeszacowanie współczynników Geologicznego Prawdopodobieństwa Sukcesu odkrycia ropy naftowej z poziomu 18% (struktura Koblandy wg stanu na styczeń 2008) do poziomu 32%-45%.
- Uzyskane efekty interpretacji badań sejsmicznych, pozwoliły również na zidentyfikowanie nowych struktur poszukiwawczych na terenie Kontraktu OTG:
  - a) Aigany – 240 milionów baryłek zasobów perspektywicznych,
  - b) Tamdy – 180 milionów baryłek zasobów perspektywicznych,
  - c) Utektas – 244,5 miliona baryłek zasobów perspektywicznych,
  - d) Damba – 108,5 miliona baryłek zasobów perspektywicznych.

W dniu 16 lipca 2009 roku Spółka opublikowała otrzymany od firmy McDaniel & Associates Consultants raport na temat zasobów kontraktów TOO EMBA JUG NIEFT (dalej „Emba”), TOO COMPANY PROFIT (dalej „Profit”) i AKTAU TRANZIT (dalej „Aktau”).

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że:

- Opublikowany raport zawiera ocenę zasobów potwierdzonych, warunkowych i perspektywicznych kontraktów Emby, Profitu i Aktau na poziomie (w części kontrolowanej przez Grupę PETROLINVEST):
  - a) Zasoby potwierdzone (*proven plus probable plus possible*) – 1,97 miliona baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (dalej „boe”)
  - b) Zasoby warunkowe –  $(1C+2C+3C)$  – 6,3 miliona boe
  - c) Zasoby perspektywiczne (*unrisked mean estimate*) – 89,7 miliona boe
  - d) Zasoby perspektywiczne, uwzględniające wszystkie czynniki ryzyka zgodnie z międzynarodowymi standardami (*riskd mean estimate*) – 15,8 miliona boe.
- Wielkość zasobów perspektywicznych, uwzględniająca wszystkie pięć czynników, które zgodnie z międzynarodowymi standardami zazwyczaj brane są pod uwagę przy szacowaniu profilu ryzyka prac poszukiwawczych, kontrolowana przez Grupę PETROLINVEST, dzięki prowadzonym pracom poszukiwawczym oraz przeprowadzonym akwizycjom, uległa zwiększeniu na terenie omawianych kontraktów z 40,8 miliona boe do poziomu prawie 90 milionów boe, zasobów warunkowych – zmniejszeniu z 7,7 do 6,3 miliona boe, oraz zasobów potwierdzonych – zwiększeniu z 1,5 do 1,97 miliona boe.
- Łącznie z zasobami określonymi przez Niezależnego Eksperta dla kontraktu OTG, potwierdzone zasoby perspektywiczne, kontrolowane przez Grupę PETROLINVEST przekraczają 2 miliardy baryłek ekwiwalentu ropy naftowej.
- Raport szczegółowo uwzględnia wyniki prowadzonych w okresie poprzedzającym jego sporządzenie badań sejsmicznych, interpretacji ich wyników, oraz opisuje wyniki najważniejszych odwiertów, realizowanych przez Grupę PETROLINVEST w Kazachstanie na terenie tych kontraktów w okresie ostatnich 3 lat.

- Na terenie kontraktu Emba, największego spośród ocenianych w przedmiotowym raporcie, przeprowadzone prace pozwoliły na zwiększenie wskaźników geologicznego prawdopodobieństwa sukcesu do poziomu 13%-31% z wcześniejszego przedziału 12%-23%.

W dniu 16 lipca 2009 roku Spółka opublikowała otrzymany od firmy McDaniel & Associates Consultants raport na temat wyceny zasobów kontraktów TOO OilTechnoGroup, TOO EMBA JUG NIEFT, TOO COMPANY PROFIT i AKTAU TRANZIT. Zarząd Spółki zwraca uwagę, że:

- Opublikowany raport wyceny kontrolowane przez Grupę PETROLINVEST zasoby na poziomie:
    - a) Zasoby perspektywiczne (zredukowane do poziomu ważonego ryzykiem) – 2,766 miliarda USD,
    - b) Zasoby warunkowe – 38,3 miliona USD,
    - c) Zasoby potwierdzone – 8,8 miliona USD.
  - Zasoby udokumentowane przez McDaniel & Associates Consultants dla poszczególnych kontraktów, wycenione zostały na:
    - a) Kontrakt OTG:
      - (i) Zasoby perspektywiczne (zredukowane do poziomu ważonego ryzykiem) – 2,628 miliarda USD,
    - b) Kontrakt Emba
      - (i) Zasoby potwierdzone – 8,8 miliona USD
      - (ii) Zasoby perspektywiczne (zredukowane do poziomu ważonego ryzykiem) – 132,6 miliona USD
    - c) Kontrakty Aktau
      - (i) Zasoby warunkowe – 38,3 miliona USD
    - d) Kontrakt Profit
      - (i) Zasoby perspektywiczne (zredukowane do poziomu ważonego ryzykiem) – 5,2 miliona USD
  - Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, że przyjęta metodologia wyceny uwzględnia – w przypadku zasobów perspektywicznych – wielkości i parametry poszczególnych struktur geologicznych zlokalizowanych na terenie koncesji, z odpowiednim uwzględnieniem czynników ryzyka, wyliczonych przez McDaniel & Associates Consultants dla aktualnego stanu prowadzonych prac, oraz nakładów, niezbędnych dla uzyskania przeklasyfikowania zasobów i rozpoczęcia produkcji przemysłowej na terenie kontraktów.
  - Zarząd Spółki podkreśla jednocześnie, że przeklasyfikowanie zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów warunkowych lub zasobów potwierdzonych – w części objętej takim przeklasyfikowaniem – oznaczać może znaczny wzrost wyceny takich złóż, w stosunku do wycen przedstawionych w raporcie McDaniel & Associates Consultants. Stan prac na strukturach Koblandy (zdyskontowana wartość wyceniona na poziomie 1,7 miliarda USD) i Szyrak (zdyskontowana wartość wyceniona na poziomie 126 milionów USD), pozwala uznać te struktury jako najbliższe możliwości uzyskania takiego przeklasyfikowania.
- ✓ W 2009 roku Spółka, realizując przyjętą pod koniec 2008 roku strategię koncentracji działań na inwestycjach o wysokiej efektywności, przeprowadziła proces sprzedaży całości posiadanych aktywów rosyjskich: 59,999% udziałów w spółce OOO Siewiergeofizyka, 59,99% udziałów w spółce OOO Neftegeoserwis oraz 59% akcji w spółce ZAO Peczora-Petroleum (szczegóły w pkt. 3.2.3. Sprawozdania).
- ✓ W 2009 roku Grupa PETROLINVEST prowadziła prace badawczo-poszukiwawcze w zakresie poniżej przedstawionym, uwzględniając opóźnienia w dostępie do zaplanowanych źródeł finansowania inwestycji.

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

Koncesja OTG jest kluczową koncesją dla całej Grupy PETROLINVEST, dla której niezależny ekspert McDaniel & Associates Consultant oszacował zdecydowanie największe zasoby perspektywiczne (*prospective resources*) na poziomie około 1,9 mld barytek ekwiwalentu ropy (boe), określając ich średnią wartość z uwzględnieniem ryzyka na kwotę 2.628,5 mln USD. Na koncesji tej realizowany jest największy program inwestycyjny, który ma doprowadzić do możliwie szybkiego uruchomienia produkcji ropy naftowej i gazu ziemnego i przeszacowania przez niezależnego eksperta istotnej części zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów potwierdzonych.

W dniu 14 września 2009 roku Spółka otrzymała informację o podpisaniu przez TOO OilTechnoGroup z Ministerstwem Energetyki i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu, aneksu do Kontraktu OTG nr 993 na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów. Aneks, zgodnie z warunkami decyzji Ministerstwa Energetyki i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu przedłużył okres poszukiwawczy Kontraktu do dnia 18 marca 2011 roku, oraz zobowiązał TOO OilTechnoGroup do poniesienia w przedłużonym okresie poszukiwania dodatkowych nakładów inwestycyjnych w wysokości 23.000 tys. USD.

W 2009 roku wykonano następujący zakres prac:

- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2008 rok. Dokument został przyjęty bez zastrzeżeń.
- ✓ Kontynuowano wiercenie odwiertu Szyrak 1 o planowanej głębokości 7.000 m. Odwiert dowieziono do głębokości 1.231 m i zarurowano rurami średnicy 340 mm do głębokości 1.229 m.
- ✓ Prowadzono opróbowanie odwiertu Koblandy 3. Wyniki uzyskane podczas wiercenia i prac przygotowawczych do przeprowadzenia testu produkcyjnego, a w szczególności uzyskane przypiły gazu ziemnego i ropy naftowej, wskazują na odkrycie złoża lub złóż węglowodorów w zidentyfikowanych wcześniej strukturach geologicznych, które były podstawą do oszacowania wielkości zasobów przez niezależnego eksperta.

- ✓ Prowadzono prace interpretacyjne danych sejsmiki 2D, 3D, grawimetrii i mikrosejsmiki z rejonów Koblandy, Tamdy, Bestau, Szyrak, Sarkol, Damba, Utekas i Aigany z wykorzystaniem wyników odwiertu Koblandy 3 oraz dotychczasowych wyników odwiertu Szyrak 1.
- ✓ Zrealizowano prace w celu czasowego zabezpieczenia odwiertu Koblandy 3 (K-3).
- ✓ Zakończono przetwarzanie 44 nowych profili sejsmicznych o łącznej długości około 920 km bieżących z południowo-wschodniej części obszaru kontraktu. Profile wykonano w celu rozpoznania i przygotowania dla prac wiertniczych obiektów poszukiwawczych Sarkol i Damba.
- ✓ Wykonano dodatkowe prace interpretacyjne zdjęcia sejsmicznego 3D Koblandy polegające na uwzględnieniu wyników geologiczno-żyłowych odwiertu K-3. Prace obejmowały wprowadzenie poprawek w modelu prędkościowym, kalibrację zdjęcia w wersji Pre-SDM oraz wykonanie badań inwersji sejsmicznej i AVO. Celem badań było określenie zmian litologii i właściwości skał zbiornikowych dla lokalizacji kolejnych wierceń.
- ✓ Prowadzono prace nad danymi sejsmiki 2D z północno-wschodniej części obszaru kontraktu celem uwzględnienia dotychczasowych wyników odwiertu Szyrak 1 polegające przede wszystkim na korekcie procesu przetwarzania do wersji Pre-SDM.
- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2009 rok oraz przedstawiono program prac na 2010 rok. Oba dokumenty zostały przyjęte i zatwierdzone.

#### TOO EMBA JUG NIEFT

Zasoby perspektywiczne koncesji Emba zostały oszacowane przez McDaniel & Associates Consultant na poziomie 84,3 mln barytek ekwiwalentu ropy naftowej, ich wartość z uwzględnieniem ryzyka wynosi według stanu na 30 czerwca 2009 roku 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. Łączna wartość zasobów perspektywicznych i potwierdzonych określonych dla tej koncesji wyniosła 93,1 mln USD.

W dniu 16 listopada 2009 roku Spółka otrzymała decyzję Ministerstwa Energetyki i Zasobów Mineralnych Republiki Kazachstanu o zezwoleniu na przedłużenie okresu poszukiwawczego Kontraktu Emba na okres do dnia 29 czerwca 2011 roku.

W 2009 roku wykonano następujący zakres prac:

- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2008 rok. Dokument został przyjęty bez zastrzeżeń.
- ✓ Kontynuowano przetwarzanie uzyskanych danych sejsmicznych 3D z północno-zachodniej części obszaru kontraktu.
- ✓ Prowadzono prace projektowe i przygotowawcze do prowadzenia prac wiertniczych.
- ✓ Rozpoczęto wstępną interpretację wyników zdjęć sejsmicznych 3D z roku 2006 i 2008 w połączeniu z danymi o regionalnej budowie geologicznej oraz paleogeografią południowo-wschodniej części zapadliska północno-kaspijskiego w celu określenia potencjału utworów podsolnych i wytypowania obiektów do prac wiertniczych.
- ✓ Prowadzono prace interpretacyjne danych geofizycznych i geologicznych w celu określenia potencjału utworów podsolnych, w tym ich zasobów prognostycznych (podsolny obiekt poszukiwawczy Zhusatysaj).
- ✓ Prowadzono prace interpretacyjne w celu określenia rankingu obiektów poszukiwawczych w utworach nadsolnych dla wyboru pod wiercenia poszukiwawcze.
- ✓ Zakończono pierwszy etap przetwarzania zdjęcia sejsmicznego 3D (basic processing, stack i post stack migration) oraz połączono dane nowego zdjęcia 3D z danymi zdjęcia sejsmicznego 3D z roku 2006.
- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2009 rok oraz przedstawiono program prac na 2010 rok. Sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2009 roku zostało przyjęte, natomiast dokument programu prac za 2010 rok zostanie zatwierdzony po zawarciu aneksu dotyczącego przedłużenia okresu poszukiwawczego.

#### TOO COMPANY PROFIT

Zasoby perspektywiczne koncesji Profit zostały oszacowane przez McDaniel & Associates Consultant na poziomie 5,5 mln barytek ekwiwalentu ropy, a ich wartość z uwzględnieniem ryzyka została określona na kwotę 5,2 mln USD.

W 2009 roku Zarząd Spółki, realizując strategię koncentracji działań na inwestycjach o wysokiej efektywności, podjął decyzję o podjęciu działań zmierzających do sprzedaży udziałów w spółce TOO COMPANY PROFIT. PETROLINVEST S.A. nie wyklucza kontynuacji częściowego finansowania TOO COMPANY PROFIT, na poziomie, który zapewni utrzymanie koncesji, do czasu zbycia udziałów w spółce, lub uzyskania dostępu do środków finansowych, umożliwiających pełną realizację planowanych inwestycji.

W 2009 roku wykonano następujący zakres prac:

- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2008 rok. Dokument został przyjęty bez zastrzeżeń.
- ✓ Kontynuowano prace nad nowym projektem poszukiwań na obszarze kontraktu.
- ✓ Kontynuowano prace projektowe i przygotowawcze do prowadzenia prac wiertniczych.
- ✓ Prowadzono prace interpretacyjne danych geofizycznych i geologicznych w celu określenia zasobów prognostycznych dla obiektów poszukiwawczych w północno-wschodniej części obszaru kontraktowego.

- ✓ Prowadzono reinterpretację zdjęcia sejsmicznego 2D w połączeniu z wynikami wierceń w celu wytypowania obiektów poszukiwawczych dla wierceń ze szczególnym zwróceniem uwagi na północno-wschodnią część obszaru kontraktowego.
- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdanie z wykonania programu roboczego za 2009 rok oraz przedstawiono program prac na 2010 rok. Oba dokumenty zostały przyjęte i zatwierdzone przez właściwe instytucje.

Zdarzenia dotyczące koncesji należących do podmiotów, z którymi Spółka posiada zawarte warunkowe umowy inwestycyjne.

#### AKTAU TRANSIT

Koncesje, znajdujące się w posiadaniu Aktau Transit, zostały objęte raportem niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultant, który oszacował dla nich wielkość zasobów warunkowych na poziomie 6,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej o wartości 38,3 mln USD.

- ✓ Sporządzono i przekazano do właściwych miejscowych instytucji kontrolnych sprawozdania z wykonania programu roboczego za 2008 rok oraz przedstawiono programy prac na 2009 rok dla koncesji Żangurszi i Tjubedzik. Dokumenty zostały przyjęte bez zastrzeżeń.
- ✓ Na obszarze objętym Koncesją Żangurszi kontynuowano próbne wydobywanie ropy naftowej w oparciu o projekt próbnej eksploatacji złoża.
- ✓ Na obszarze objętym Koncesją Tjubedzik kontynuowano prace polegające na wierceniu i opróbowaniu nowych odwiertów.

#### 3.2.2. Obszar obrotu gazem

- ✓ W dniu 16 marca 2009 roku Spółka, w ramach kontynuacji procesu poprawy efektywności zarządzania Grupą Kapitałową, uzyskała zgodę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PETROLINVEST S.A. na poszerzenie przedmiotu działalności Spółki o działalność rachunkowo - księgową, doradztwo podatkowe, działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych oraz pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (szczegóły w pkt. 5.1. Sprawozdania).
- ✓ W dniu 7 maja 2009 roku NWZ PETROLINVEST S.A. podjęło uchwałę w sprawie wydania zgody na zbycie, wydzierżawienie lub innego rodzaju rozporządzenie na rzecz TPG GAZ Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łubianie („TPG”)<sup>1</sup> zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki prowadzącą działalność związaną z obrotem gazem. Decyzja została podjęta w celu zwiększenia wartości Spółki i jej aktywów kapitałowych, poprzez wypracowanie struktury zarządzania umożliwiającej Spółce skoncentrowanie się na działalności poszukiwawczo-wydobywczej oraz zbudowanie wartości rynkowej TPG (w której Spółka posiada 100% akcji) jako wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego czołową pozycję na rynku obrotu gazem LPG w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej (szczegóły w pkt. 5.1. Sprawozdania).
- ✓ W dniu 4 listopada 2009 roku, Spółka zawarła z Morgan Stanley Capital Group, Inc. umowę dostawy LPG. Umowa dotyczy zakupu przez Spółkę w latach 2010 – 2011 łącznie 140.000 ton LPG o szacunkowej wartości 90.000.000 USD. Umowa pozwala na zrealizowanie przez Morgan Stanley nieznacznie wyższej marży niż w umowach z innymi odbiorcami. W związku z zawarciem Umowy strony rzekły się wzajemnych roszczeń z tytułu niezrealizowanych dostaw LPG na podstawie umów obowiązujących w 2008 roku i zobowiązały do niezwłocznego zakończenia postępowań sądowych w Polsce i Wielkiej Brytanii. Umowa zawarta z Morgan Stanley spełnia kryterium umowy znaczącej ponieważ jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.
- ✓ W dniu 10 listopada 2009 roku Spółka zawarła z nowym dostawcą gazu LPG dwie umowy na zakup gazu płynnego propan-butan mix („Umowa”) o łącznej szacunkowej wartości 52.200.000 USD. Warunki Umów nie odbiegają od warunków rynkowych stosowanych odpowiednio dla dostaw drogą lądową oraz drogą morską. Dostawa gazu LPG nastąpi odpowiednio w formule „CIF Gdynia” oraz „DAF lub CPT granica Polski” zgodnie ze zbiorem formuł Incoterms 2000. Umowy obejmują dostawy gazu LPG w okresie 12 miesięcy z możliwością przedłużenia na kolejne okresy. Szacunkowa wartość każdej z zawartych umów wynosząca 26.100.000 USD stanowi ponad 10% wartości kapitałów własnych Spółki, spełniając kryterium umowy znaczącej. Do czasu zatwierdzenia Sprawozdania Zarządu dostawy w ramach tych umów nie zostały rozpoczęte.

---

<sup>1</sup> W dniu 28 września 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej z TPG GAZ S.A. na PETROLINVEST GAZ S.A.

### 3.2.3. Obszar finansowy

- ✓ W dniu 13 stycznia 2009 roku Spółka podpisała umowę z Prokom Investments S.A. („Prokom”), dotyczącą:
- warunkowego nabycia od Prokom przez Spółkę wierzytelności, związanych z finansowaniem prac poszukiwawczych na złożu Bozoba, należącym do spółki BMB Munai oraz wierzytelności i praw dotyczących pośredniego nabycia udziałów w spółce BMB Munai (Spółka BMB Munai prowadzi prace związane z oprobowaniem odwiertu B-200 na złożu Bozoba),
  - zastąpienia opcji Call, przysługującej Prokom z tytułu zawartych umów pożyczek, udzielonych w latach 2006-2008, przeznaczonych na finansowanie nabycia spółek poszukiwawczo-wydobywczych w Kazachstanie i Rosji oraz prac poszukiwawczych prowadzonych przez te spółki, opcją Call przysługującą na podstawie przedmiotowej umowy,
  - rozszerzenia zakresu opcji Call na wszystkie wierzytelności, przysługujące Prokom od Spółki.

Umowa przewiduje przeniesienie przez Prokom na Spółkę:

- wierzytelności z umowy pożyczki zawartej w dniu 14 stycznia 2008 roku pomiędzy Prokom a spółką Capital Energy S.A.; z tytułu przeniesienia Prokom przysługiwać będzie względem Spółki wierzytelność pieniężna w kwocie 44.633.884 złotych według wysokości odsetek obliczonych na dzień 30 września 2008 roku; oraz
- praw i obowiązków z umowy sprzedaży udziałów z dnia 20 grudnia 2007 roku zawartej pomiędzy Prokom oraz Mars International Worldwide Inc., dotyczącej pośredniego nabycia udziałów w BMB Munai, spółce z grupy Capital Energy S.A.; z tytułu przeniesienia Prokom przysługiwać będzie względem Spółki wierzytelność pieniężna w kwocie 20.250.000 złotych;

z tym, że, jeżeli przeniesienie ww. wierzytelności lub praw (lub jakichkolwiek ustanowionych w związku z ww. umową pożyczki zabezpieczeń) wymagać będzie zgody lub zezwolenia jakichkolwiek organów administracyjnych, organów korporacyjnych lub osób trzecich, Spółka oraz Prokom zobowiązały się współdziałać w dobrej wierze w celu jak najszybszego uzyskania takich zgód lub zezwoleń. W szczególności, do czasu uzyskania zgody banku - agenta konsorcjum, przeniesienie ww. wierzytelności oraz praw ma jedynie skutek zobowiązujący.

Ponadto w Umowie strony potwierdziły, że poza wierzytelnościami opisanymi powyżej:

- łączna wartość pieniężnych wierzytelności handlowych Prokom względem Spółki powstałych w związku z prowadzeniem bieżącej działalności obydwu spółek wraz z odsetkami na dzień 13 stycznia 2009 roku wynosi 2.100.629,79 złotych (zgodnie ze sprostowaniem uwzględnionym w aneksie z dnia 28 stycznia 2009 roku) oraz
- łączna wartość wierzytelności pieniężnych Prokom wobec Spółki z tytułu udzielonych przez Prokom pożyczek wraz z odsetkami na dzień 13 stycznia 2009 roku wynosiła 218.922.996,05 złotych.

Według stanu na dzień 13 stycznia 2009 roku łączne saldo wymienionych wyżej wierzytelności przysługujących Prokom względem Spółki, w tym wierzytelności przeniesionych pod warunkiem, wynosiło 285.907.509,84 złotych, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od kwoty wierzytelności wobec Capital Energy S.A. zostały obliczone na dzień 30 września 2008 roku.

Zgodnie z umową, Prokom przysuguje prawo żądania od Spółki (jednorazowo lub wielokrotnie) przeniesienia na Prokom takiej liczby akcji Spółki, która stanowi iloraz kwoty przysługujących Prokom 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. Spółka będzie 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. Spółka będzie mogła spełnić to zobowiązanie także w drodze powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w ramach przewidzianego w §11 Statutu Spółki kapitału docelowego, poprzez wyemitowanie akcji Spółki, które zostaną zaoferowane wyłącznie Prokom, z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki.

Prokom zobowiązany będzie do pokrycia akcji obejmowanych (zapłaty za akcje nabywane) w sposób opisany powyżej, wkładem pieniężnym (w gotówce), który zostanie wniesiony (która zostanie zapłacona) w drodze potrącenia umownego wymagalnej wierzytelności przysługującej Spółce wobec Prokom z tytułu danej umowy objęcia (sprzedaży) akcji oraz wierzytelności przysługujących Prokom wobec Spółki.

Wyżej opisane postanowienia Umowy dotyczące uprawnienia przysługującego Prokom zastąpiły, w odniesieniu do umów pożyczek zawartych pomiędzy Prokom a Spółką, Opcję Call ustanowioną na rzecz Prokom w dniu 6 czerwca 2008 roku.

W wykonaniu powyższej Umowy w 2009 roku miały miejsce następujące zdarzenia:

- W dniu 28 stycznia 2009 roku Spółka otrzymała od Prokom Investments S.A.:
  - żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) określonej w Umowie łącznej kwoty wszystkich wierzytelności przysługujących Prokom wobec Spółki wraz z należnymi odsetkami, której wysokość wg stanu na dzień 13 stycznia 2009 roku została podana do wiadomości w raporcie bieżącym Spółki nr 4/2009 z dnia 14 stycznia 2009 roku, oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień 28 stycznia 2009 roku, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 45,9387 złotych; oraz
  - wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 28 stycznia 2009 roku, objęcia 2.100.000 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie emisyjnej równej 45,9387 złotych za jedną akcję Spółki, to jest za łączną kwotę 96.471.270,00 złotych.

W przekazanym Spółce oświadczeniu Prokom wskazał, że na kwotę wierzytelności, która stanowi podstawę obliczenia liczby akcji objętych wezwaniem do zaoferowania akcji, składają się:

- wszystkie pieniężne wierzytelności handlowe Prokom względem Spółki powstałe w związku z prowadzeniem bieżącej działalności obydwu spółek, wraz z odsetkami naliczonymi do dnia 13 stycznia 2009 roku, opiewające na kwotę 2.100.629,79 złotych; oraz
- część wierzytelności pieniężnych Prokom wobec Spółki z tytułu udzielonych przez Prokom pożyczek, w postaci należności głównej, wynikającej z umowy pożyczki zawartej dnia 2 października 2006 roku, do wysokości 92.370.640,21 złotych oraz odsetek, wynikających z tej samej umowy pożyczki, do wysokości 2.000.000 złotych.

W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę potrącenia wierzytelności, spełniającą warunki umowy znaczącej, stanowiącą realizację wskazanego powyżej wezwania (szczegóły pkt. 3.2.4 Sprawozdania).

W konsekwencji realizacji wezwania nastąpiła konwersja wierzytelności Prokom Investments S.A. w wysokości 96.471.270,00 złotych na kapitał własny Spółki.

2. W dniu 31 lipca 2009 roku Spółka otrzymała od Prokom:

- a) żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) łącznej kwoty należnych odsetek od Wierzytelności z Pożyczek, udzielonych przez Prokom, naliczonych od dnia 28 stycznia 2009 roku do dnia 30 lipca 2009 roku oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 49,4060 złotych oraz
- b) wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 31 lipca 2009 roku, objęcia:
  - 2.720.716 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie emisyjnej równej 45,9387 złotych za jedną akcję Spółki, to jest za łączną kwotę 124.986.156,11 złotych,
  - 58.275 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po cenie emisyjnej równej 49,4060 złotych za jedną akcję Spółki, to jest za łączną kwotę 2.879.134,65 złotych,

to jest łącznie 2.778.991 akcji zwykłych na okaziciela Spółki po średniej ważonej cenie emisyjnej 46,0114 za jedną akcję Spółki.

W przekazanym Spółce oświadczeniu Prokom wskazał, że na kwotę wierzytelności, która stanowi podstawę obliczenia liczby akcji objętych wezwaniem do zaoferowania akcji:

- w pkt. b) pierwsze tire powyżej, w łącznej wysokości równej 124.986.163,01 złotych, składają się:
  - (i) wszystkie wierzytelności pieniężne Prokom wobec Spółki z tytułu udzielonych przez Prokom Pożyczek wraz z odsetkami naliczonymi do dnia 28 stycznia 2009 roku, w łącznej kwocie 124.976.468,68 złotych, na którą składa się kwota należności głównych równa 107.599.770,75 złotych oraz odsetki w kwocie 17.376.697,93 złotych;
  - (ii) odsetki od wierzytelności handlowych Prokom względem Spółki powstałe w związku z prowadzeniem bieżącej działalności obydwu spółek naliczone za okres od dnia 13 stycznia 2009 roku do dnia 28 stycznia 2009 roku w kwocie 9.694,33 złotych,
- w pkt. b) drugie tire powyżej, odsetki od Wierzytelności z Pożyczek opisanych w załączniku nr 1 do umowy z dnia 13 stycznia 2009 roku naliczone za okres od dnia 28 stycznia 2009 roku do dnia 30 lipca 2009 roku w łącznej kwocie 2.879.175,04 złotych.

W dniu 3 sierpnia 2009 roku Spółka, celem realizacji otrzymanego wezwania zawarła z Prokom Investments S.A. umowę potrącenia wierzytelności, spełniającą warunki umowy znaczącej (szczegóły pkt. 3.2.4.Sprawozdania).

W konsekwencji realizacji wezwania nastąpiła konwersja wierzytelności Prokom Investments S.A. w wysokości 127.865.266,50 złotych na kapitał własny Spółki.

- ✓ W dniu 20 marca 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. („Prokom”), dominującym akcjonariuszem Spółki, umowę określającą zasady współpracy w zakresie pozyskiwania finansowania dla Spółki.

Na mocy Umowy Prokom zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 150 mln złotych („Finansowanie”), przy czym Spółka zobowiązała się przyjąć Finansowanie pozyskane przez Prokom na podstawie Umowy. Finansowanie będzie 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 będą niezabezpieczone i podporządkowane bankowemu zadłużeniu kredytowemu Spółki, chyba że strony postanowią inaczej.

Finansowanie będzie udzielane Spółce przez Prokom lub inny podmiot wskazany przez Prokom (Prokom lub inny podmiot wskazany przez Prokom dalej zwany „Podmiotem Finansującym”) na podstawie umów przewidujących uprawnienie Podmiotu Finansującego do zgłoszenia żądania konwersji całości lub części niespłaconej kwoty Finansowania wraz z odsetkami i innymi kosztami wynikającymi z dokumentów Finansowania, na kapitał własny Spółki („Żądanie”).

W przypadku zgłoszenia przez Podmiot Finansujący zamiaru bezpośredniej inwestycji kapitałowej w akcje Spółki, Żądanie dotyczyć będzie emisji akcji Spółki na warunkach określonych w Umowie.

Żądanie będzie nieodwołalne i będzie mogło zostać zgłoszone przez Podmiot Finansujący w terminie dowolnie wybranym przez Podmiot Finansujący lub w terminie wskazanym w dokumencie Finansowania. Objęcie i pokrycie akcji w wykonaniu Żądania nastąpi w terminie 2 miesięcy od dnia zgłoszenia Żądania. W sytuacji, gdy emisja akcji nie będzie następować z kapitału docelowego, wówczas termin na objęcie i pokrycie akcji w wykonaniu Żądania będzie wynosić 4 miesiące od dnia zgłoszenia Żądania.

W przypadku zgłoszenia Żądania, Spółka zobowiązuje się podjąć, w terminie wskazanym w Żądaniu, wszelkie czynności niezbędne do przeprowadzenia podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji nowych akcji Spółki („Nowe

Akcje") w zamian za wkład pieniężny, po cenie emisyjnej za jedną Nową 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 Nową Akcję równej cenie zamknięcia notowań akcji Spółki na GPW z dnia poprzedzającego datę zgłoszenia Żądania, w każdym przypadku z uwzględnieniem skutków ewentualnego podziału akcji.

Nowe Akcje będą emitowane w pierwszej kolejności w ramach kapitału docelowego Spółki, zaś na Spółce spoczywa obowiązek zapewnienia takiej wysokości kapitału docelowego, która umożliwi emisję w jego ramach Nowych Akcji.

W przypadku Żądania konwersji całości lub części niespłaconej kwoty Finansowania, Nowe Akcje zostaną pokryte w drodze umownego potrącenia wierzytelności Podmiotu Finansującego z wierzytelnością Spółki o pokrycie Nowych Akcji.

W przypadku spowodowania przez Prokom, w wykonaniu Umowy, udzielenia finansowania przez inny niż Prokom Podmiot Finansujący, Prokom należne będzie od Spółki wynagrodzenie w wysokości netto 2% od wartości tak udzielonego Finansowania.

Finansowanie będące przedmiotem Umowy powinno zostać pozyskane w terminie do dnia 31 grudnia 2010 roku.

Umowa została zawarta na warunkach nie odbiegających od warunków rynkowych.

Powyższa umowa spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

- ✓ W dniu 29 kwietnia 2009 roku Spółka podpisała umowę z GEM Investments Advisers, Inc („GEMIA”) oraz GEM Global Yield Fund Limited („GEM”) dotyczącą udostępnienia Spółce finansowania w wysokości do 200 milionów złotych, w formie linii zaangażowania kapitałowego (*equity line of credit*) („Umowa”), oraz wyemitowania dla GEM warrantów subskrypcyjnych uprawniających do ich zamiany na 1.300.000 akcji Spółki emitowanych za cenę 60 złotych za jedną akcję, o łącznej wartości 78 milionów złotych („Warranty”).

Na podstawie Umowy Spółka uzyskała możliwość zażądania w okresie trzech lat od zawarcia Umowy objęcia przez GEM warrantów subskrypcyjnych, a następnie wykonania praw do zapisu na akcje i objęcia akcji Spółki emitowanych w ramach kapitału docelowego, których łączna cena emisyjna wyniesie nie więcej niż 200 milionów złotych, przy czym liczba warrantów i akcji Spółki w ramach jednego ciągnięcia nie będzie mogła przekroczyć siedmiokrotności średniego wolumenu obrotu akcji Spółki w okresie 15 dni sesyjnych przed dniem skorzystania przez Spółkę z udzielonej linii zaangażowania kapitałowego. Spółka będzie mogła podjąć decyzję o skorzystaniu z udzielonej jej linii zaangażowania kapitałowego w wybranym przez Spółkę momencie, w zależności od bieżących potrzeb kapitałowych, wykorzystując według własnego uznania kolejne transze udostępnionego finansowania. Spółka nie jest zobowiązana do pełnego wykorzystania limitu przyznanej linii zaangażowania kapitałowego (*equity line of credit*).

Akcje Spółki emitowane na podstawie Umowy zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne. Cena emisyjna za jedną akcję Spółki będzie różnić się w zależności od terminu skorzystania przez Spółkę z linii zaangażowania kapitałowego i będzie ustalona 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 („Dzień Subskrypcji”).

W ramach jednego ciągnięcia GEM, co do zasady, będzie zobowiązany do objęcia warrantów subskrypcyjnych uprawniających do złożenia zapisu na akcje Spółki, a następnie akcji Spółki, w liczbie nie mniejszej niż 50% i nie wyższej niż 200% liczby akcji Spółki określonej przez Spółkę w momencie podjęcia decyzji o skorzystaniu z udzielonej linii zaangażowania kapitałowego, co jednak nie zmniejsza łącznej wartości udzielonej linii.

W dniu przypadającym nie później niż w terminie 4 miesięcy od najwcześniejszego Dnia Subskrypcji, w którym objęte zostały warranty subskrypcyjne, na podstawie których akcje Spółki nie zostały jeszcze wyemitowane („Dzień Zamknięcia”), Zarząd Spółki podejmie uchwałę o emisji, z wyłączeniem prawa poboru, w ramach kapitału docelowego akcji Spółki w liczbie odpowiadającej liczbie warrantów subskrypcyjnych posiadanych przez GEM w Dniu Zamknięcia („Akcje”) (zgodnie z Umową, odpowiednie zgody Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki oraz Rady Nadzorczej Spółki zostaną udzielone również w Dniu Zamknięcia). Umowa przewiduje, że w Dniu Zamknięcia Akcje zostaną zaoferowane i objęte przez GEM. Niezwłocznie po rejestracji Akcji w KRS Spółka podejmie wszelkie niezbędne działania w celu wprowadzenia Akcji do obrotu na GPW.

Zgodnie z Umową, w pierwszym Dniu Subskrypcji Spółka zapłaciła na rzecz GEMIA wynagrodzenie w wysokości 2.000.000 złotych.

Ponadto Spółka zobowiązała się do wyemitowania Warrantów dających prawo do zamiany na akcje Spółki po cenie emisyjnej 60 złotych za jedną akcję, która to cena może w określonych sytuacjach ulec zmianie, w liczbie: (i) 650 tysięcy Warrantów, wyemitowanych z kapitału docelowego, niezwłocznie po rejestracji przez sąd zmiany statutu Spółki dotyczącej ustanowienia kapitału docelowego; oraz (ii) kolejnych 650 tysięcy Warrantów na podstawie odpowiedniej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki zwołanego w terminie 60 dni do dnia zawarcia Umowy. Jeżeli NWZA nie podejmie odpowiedniej uchwały, Spółka wyemituje Warranty, o których mowa w pkt. (ii), z kapitału docelowego.

Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Linia zaangażowania kapitałowego jest sprawdzonym rozwiązaniem przyjętym na rynku amerykańskim i brytyjskim, które tworzy elastyczny mechanizm umożliwiający dokonywanie podwyższenia kapitału zakładowego w wysokości i terminach, dopasowanych do zapotrzebowania Spółki.

Istniejąca od 1991 roku Grupa GEM jest amerykańską grupą *private equity* działającą za pośrednictwem biur m.in. w Nowym Jorku, Londynie oraz Pekinie. Grupa GEM zarządza aktywami o wartości 3,4 miliarda dolarów i przeprowadziła ponad 200 transakcji w 29 różnych krajach. Specjalizując się w inwestycjach prywatnych, Grupa GEM zajmuje się również inwestycjami w spółki giełdowe. Grupa GEM prowadzi działalność zarówno na obszarze Stanów Zjednoczonych, jak i w innych krajach. Zakres tej działalności obejmuje wiele branż oraz struktur transakcyjnych.



Inwestycje Grupy GEM zazwyczaj wiążą się z zaangażowaniem w akcje. Grupa GEM często zapewnia pełne finansowanie przedsięwzięć lub też działa jako inwestor wiodący.

W ramach linii zaangażowania kapitałowego Spółka pozyskała do końca okresu objętego Sprawozdaniem środki w kwocie ponad 42,9 mln PLN emitując dla GEM Global Yield Fund 1.200.000 akcji (szczegóły w pkt. 3.2.4. Sprawozdania).

- ✓ W dniu 14 maja 2009 roku Spółka podpisała trzy umowy regulujące zasady korzystania z aktywów, udostępnionych przez osoby trzecie na zabezpieczenie spłaty kredytu:
- Umowę z Prokom Investments S.A. (dalej „Prokom”, „Umowa I”), dotyczącą określenia zasad, na których PROKOM udostępnia Spółce posiadane przez siebie 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,
  - Umowę z Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. (dalej „Osiedle Wilanowskie”, „Umowa II”), dotyczącą określenia zasad, na których Osiedle Wilanowskie udostępnia Spółce posiadane przez siebie 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,
  - Umowę z Agro Jazowa S.A.<sup>2</sup> (dalej „Agro Jazowa”, „Umowa III”), dotyczącą określenia zasad, na których Agro Jazowa udostępnia Spółce posiadane przez siebie 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.

Średnia wartość aktywów objętych Umowami I, II i III, jakie Prokom, Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa obciążyły dla potrzeb zabezpieczenia ww. kredytu Spółki wynosiła, według odpowiednich wycen rzeczoznawców i notowań rynkowych, w okresie od dnia ustanowienia zabezpieczeń do dnia zawarcia Umów I, II i III kwotę 642,67 mln złotych, zaś maksymalnie w powyższym okresie kwotę 860 mln złotych. W zamian za świadczenia ze strony podmiotów jako drugich stron zawartych umów, polegające na możliwości wykorzystania przez Spółkę aktywów finansowych i rzeczowych tych podmiotów na zabezpieczenie kredytu zaciągniętego przez Spółkę z przeznaczeniem na finansowanie inwestycji prowadzonych przez należące do Grupy PETROLINVEST spółki poszukiwawczo-wydobywcze na terytorium Kazachstanu i Federacji Rosyjskiej, powyższym podmiotom przysługuje wynagrodzenie prowizyjne. Powyższe wynagrodzenie prowizyjne zostanie obliczone za cały okres utrzymywania ustanowionych zabezpieczeń w oparciu o wartość udostępnionych aktywów i średni koszt pozyskania finansowania dłużnego przez podmioty udostępniające te aktywa wynoszący w okresie utrzymywania ustanowionych zabezpieczeń średnio 7%, przy czym dla potrzeb obliczenia powyższego wynagrodzenia strony uzgodniły wysokość kosztu pozyskania finansowania na poziomie 6,5%.

Zgodnie z zawartymi Umowami I, II i III, prowizję za wykorzystanie przez Spółkę aktywów udostępnionych przez Prokom, Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa nie muszą być rozliczane pieniężnie lecz mogą być konwertowane na akcje Spółki, w częściach ustalanych w trakcie obowiązywania tych umów. Wynagrodzenie prowizyjne może być rozliczane zaliczkowo, przy czym kwota zaliczki nie może przewyższać wartości wynagrodzenia prowizyjnego za okres do dnia wypłaty zaliczki. Zgodnie z zawartymi umowami, Prokom, Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa (dalej „Podmiot Żądający”) przysługuje prawo żądania od Spółki (jednorazowo lub wielokrotnie), przeniesienia na Podmiot Żądający takiej liczby akcji Spółki, która stanowi iloraz kwoty przysługujących Podmiotowi Żądającemu wierzytelności (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 Żądający takiego żądania. Spółka będzie zobowiązana przenieść na Podmiot Żądający lub wyemitować i zaoferować akcje wskazane w takim żądaniu w terminie 5 dni od dnia wezwania jednak nie później niż w terminie 3 lat po dniu zwolnienia Przedmiotów Zabezpieczeń spod obciążeń. Spółka będzie mogła spełnić to zobowiązanie także w drodze powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki, w ramach przewidzianego w §11 Statutu Spółki kapitału docelowego, poprzez wyemitowanie akcji Spółki, które zostaną zaoferowane wyłącznie Podmiotowi Żądającemu, z wyłączeniem prawa poboru pozostałych akcjonariuszy Spółki za zgodą Rady Nadzorczej.

Podmiot Żądający zobowiązany będzie do pokrycia akcji obejmowanych (zapłaty za akcje nabywane) w sposób opisany powyżej, wkładem pieniężnym (w gotówce), który zostanie wniesiony (która zostanie zapłacona) w drodze potrącenia umownego wymagalnej wierzytelności przysługującej Spółce wobec Podmiotu Żądającego z tytułu danej umowy objęcia (sprzedaży) akcji oraz wierzytelności przysługujących Podmiotowi Żądającemu wobec Spółki z tytułu zawartych umów.

Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, że Banki finansujące działalność poszukiwawczą Spółki, uzyskały w umowie kredytowej ponadstandardowy komfort zabezpieczenia finansowania projektu i ograniczenia standardowych ryzyk z tym związanych, zaś Spółka – dostęp do źródeł finansowania, którego uzyskanie byłoby niemożliwe bez wsparcia Prokom, Osiedla Wilanowskiego i Agro Jazowej, polegającego na udostępnieniu przez te podmioty własnych aktywów na zabezpieczenie spłaty udzielonego kredytu. Należy również podkreślić, że pozyskane finansowanie dla projektu poszukiwawczo-wydobywczego we wstępnej fazie rozwoju posiada bardziej cechy inwestycji kapitałowej („equity”) niż instrumentu dłużnego, a co za tym idzie, łączny koszt tak pozyskanego finansowania, na który składają się koszty pozyskania i obsługi kredytu oraz koszty pozyskania zabezpieczeń o powyższej wartości, należy uznać za korzystny dla Spółki.

Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa są podmiotami zależnymi od Prokom i od początku projektu finansowania działalności Spółki przez Banki ściśle współdziałają z Prokom w działaniach mających na celu umożliwienie Spółce uzyskania powołanego kredytu na możliwie najdogodniejszych warunkach. Powyższe działania związane są z realizacją

<sup>2</sup> Od dnia 30 września 2009 rok następcą prawnym spółki AGRO JAZOWA S.A. jest Prokom Investments S.A.

Umowy Wsparcia zawartej dnia 21 marca 2007 r. pomiędzy Prokom, PKO BP S.A. i Spółkę, z której wynikają zobowiązania Prokom do wspierania projektów inwestycyjnych Spółki finansowanych przez Banki. Zgodnie z powołaną Umową Wsparcia wierzytelności Prokom wynikające z Umowy I są podporządkowane wierzytelnościom z tytułu ww. umowy kredytowej z dnia 21 marca 2007 r.

Według stanu na dzień zawarcia umów, łączna wysokość zaliczek przysługujących Prokom, Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa na poczet wynagrodzenia z tytułu udostępnienia aktywów na zabezpieczenia kredytu, wynosiła zgodnie z jednocześnie otrzymanymi przez Spółkę dokumentami 89.835.945,14 złotych.

Zawarte umowy spełniają łącznie kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że łączna wartość ich przedmiotów w zakresie zrealizowanym do dnia zawarcia powołanych Umów przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki (Osiedle Wilanowskie oraz Agro Jazowa są podmiotami zależnymi od Prokom).

Tytułem wykonania zawartych w dniu 14 maja 2009 roku umów regulujących zasady korzystania z aktywów, udostępnionych na zabezpieczenie spłaty kredytu Spółka otrzymała w dniu 30 listopada 2009 roku:

1. od spółki Prokom Investments S.A.:
  - a) żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Prokom wobec Spółki z tytułu wskazanych w żądaniu zaliczek określonych w Umowie z Prokom w wysokości 76.557.181,40 zł oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 35,3415 złotych; oraz
  - b) wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 30 listopada 2009 roku, 2.166.212 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 35,3415 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 76.557.181,40 złotych;
2. od spółki Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.:
  - a) żądanie przeniesienia na Osiedle Wilanowskie liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Osiedle Wilanowskie wobec Spółki z tytułu wskazanych w żądaniu zaliczek określonych w Umowie z Osiedle Wilanowskie w wysokości 11.924.787,56 złotych oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 35,3415 złotych; oraz
  - b) wezwanie do zaoferowania Osiedle Wilanowskie, w terminie pięciu dni od dnia 30 listopada 2009 roku, 337.416 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 35,3415 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 11.924.787,56 złotych.

Zgodnie z warunkami zawartych w dniu 14 maja 2009 roku umów, powyższe wierzytelności mogły zostać zaspokojone także w formie pieniężnej. Zaspokojenie wierzytelności w drodze emisji akcji, po cenie rynkowej, wyższej od obowiązującej ceny giełdowej i nie niższej niż zaoferowana inwestorom podczas emisji poprzedzającej datę zgłoszonych wezwań, było, biorąc pod uwagę potrzeby finansowe Spółki, rozwiązaniem korzystnym dla Spółki.

W dniu 4 grudnia 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. umowy potrącenia wierzytelności, stanowiące realizację wskazanych powyżej wezwań i spełniające warunki umów znaczących (szczegóły pkt. 3.2.4. Sprawozdania).

W konsekwencji realizacji wezwań nastąpiła konwersja wierzytelności Prokom Investments S.A. oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. w łącznej wysokości 88.481.968,96 złotych na kapitał własny Spółki.

- ✓ W dniu 25 czerwca 2009 roku Spółka podpisała umowy z panią Tatianą Pilipienko, panem Sergiejem Dokuczajewem oraz panem Aidarem Mardanszynem („Nabywcy”) („Umowy”), zobowiązującą Spółkę do zbycia na rzecz Nabywców:
- łącznie 59,999% udziałów w spółce OOO Siewiergeofizyka z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska („Siewiergeofizyka”) („Udziały Siewiergeofizyka”), z tym że na rzecz pani Tatiany Pilipienko – 24,999% udziałów w spółce Siewiergeofizyka, pana Sergieja Dokuczajewa – 10% udziałów w spółce Siewiergeofizyka; oraz pana Aidara Mardanszyna – 25% udziałów w spółce Siewiergeofizyka;
  - łącznie 59,99% udziałów w spółce OOO Nieftiegeoserwis z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska („Nieftiegeoserwis”) („Udziały Nieftiegeoserwis”), z tym że na rzecz pani Tatiany Pilipienko – 24,99% udziałów w spółce Nieftiegeoserwis, pana Sergieja Dokuczajewa – 10% udziałów w spółce Nieftiegeoserwis; oraz pana Aidara Mardanszyna – 25% udziałów w spółce Nieftiegeoserwis; oraz
  - łącznie 59% akcji w spółce ZAO Peczora-Petroleum z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska („Peczora-Petroleum”) („Akcje Peczora-Petroleum”), z tym że na rzecz pani Tatiany Pilipienko – 24,50% akcji w spółce Peczora-Petroleum, pana Sergieja Dokuczajewa – 9,75% akcji w spółce Peczora-Petroleum; oraz pana Aidara Mardanszyna – 24,75% akcji w spółce Peczora-Petroleum.

Łączna cena zbycia Udziałów Siewiergeofizyka ustalona została na 1.800 USD, przy czym w przypadku odkrycia, w okresie posiadania przez Nabywców Udziałów Siewiergeofizyka, na obszarze Koncesji Wysowskie węglowodorów kategorii C1 lub C2 i umieszczenia ich w państwowym rejestrze zasobów, każdy z Nabywców zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 2 USD za każdą tonę węglowodorów kategorii C1 umieszczoną w państwowym rejestrze zasobów oraz w kwocie 1 USD za każdą tonę węglowodorów kategorii C2 umieszczoną w państwowym rejestrze zasobów, jednak łączna wysokość takiego dodatkowego wynagrodzenia nie przekroczy 6.000.000 USD od każdego z Nabywców.

Łączna cena zbycia Udziałów Nieftiegeoserwis ustalona została na 180 USD, przy czym w przypadku odkrycia, w okresie posiadania przez Nabywców Udziałów Nieftiegeoserwis, na obszarze Koncesji Jermatowskie lub Koncesji Južno-Niercowskie węglowodorów kategorii C1 lub C2 i umieszczenia ich w państwowym rejestrze zasobów, każdy z Nabywców zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki dodatkowego wynagrodzenia w kwocie 2 USD za każdą tonę węglowodorów kategorii C1 umieszczoną w państwowym rejestrze zasobów oraz w kwocie 1 USD za każdą tonę

węglowodorów kategorii C2 umieszczoną w państwowym rejestrze zasobów, jednak łączna wysokość takiego dodatkowego wynagrodzenia nie przekroczy 6.000.000 USD od każdego z Nabywców.

Łączna cena zbycia Akcji Peczora-Petroleum ustalona została na 360 USD, przy czym w przypadku odkrycia, w wyniku dwóch pierwszych odwiertów wykonanych na obszarze Koncesji Porożskie oraz Koncesji Wierchnie-Peczorskie, węglowodorów, których potwierdzony komercyjny przepływ wyniesie 10 ton dziennie, każdy z Nabywców zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki kwoty 2.000.000 USD.

Warunkiem wykonania Umów było uzyskanie zgody banków finansujących Spółkę oraz uzyskanie wszelkich innych niezbędnych zgód i oświadczeń o zrzeczeniu się praw, w tym zrzeczeniu się praw pierwszeństwa. Ponadto warunkiem zbycia przez Spółkę Udziałów Siewiergeofizyka było zrzeczenie się przez pana Valerego Garipova uprawnienia do dodatkowego wynagrodzenia płatnego przez Spółkę na podstawie umowy zawartej w dniu 3 maja 2006 roku, zaś warunkiem zbycia przez Spółkę Akcji Peczora-Petroleum było zrzeczenie się przez pana Valerego Garipova, pana Alekseja Hitrova oraz panią Olgę Ramzenkową uprawnienia do dodatkowego wynagrodzenia płatnego przez Spółkę na podstawie umów zawartych w dniu 12 lutego 2007 roku.

Umowy spełniają kryterium umów znaczących z uwagi na fakt, że ich wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Zarząd Spółki ocenia, że realizacja zawartych umów pozwoliła zmniejszyć zobowiązania Grupy PETROLINVEST przy jednoczesnym zachowaniu możliwości uczestnictwa Grupy w potencjalnym wzroście wartości sprzedawanych aktywów.

W dniu 29 września 2009 roku Spółka otrzymała zgodę PKO BP S.A., działającego jako Agent Kredytu udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku z późniejszymi zmianami, na realizację przez Spółkę czynności wynikających z zawartych w dniu 25 czerwca 2009 roku umów z panią Tatianą Pilipienko, panem Sergiejem Dokuczajewem oraz panem Aidarem Mardanszynem w zakresie zbycia udziałów/akcji w spółkach na terenie Federacji Rosyjskiej. W konsekwencji wydanej zgody spełnione zostały warunki wykonania umów zbycia udziałów/akcji w spółkach OOO Siewiergeofizyka, OOO Nieftiegeoserwis oraz ZAO Peczora-Petroleum.

W dniu 2 października 2009 roku Spółka, w związku z realizacją transakcji sprzedaży aktywów rosyjskich, podpisała trzy umowy ze spółką ZAO „Neva-Expo” z siedzibą w Federacji Rosyjskiej („Cesjonariusz”), na podstawie których Spółka dokonała przelewu na rzecz Cesjonariusza przysługujących Spółce wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek wobec:

- spółki OOO Siewiergeofizyka, w łącznej kwocie 18.572.000 USD wraz z należnymi odsetkami, za wynagrodzeniem w wysokości 300 USD;
- spółki OOO Nieftiegeoserwis, w łącznej kwocie 8.239.500 USD wraz z należnymi odsetkami, za wynagrodzeniem w wysokości 300 USD; oraz
- spółki ZAO Peczora-Petroleum, w łącznej kwocie 10.462.000 USD wraz z należnymi odsetkami, za wynagrodzeniem w wysokości 300 USD.

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że wartość bilansowa wierzytelności wynikających z pożyczek udzielonych ww. spółkom wynosi zero złotych. Zgodnie z decyzją Zarządu Spółki o rezygnacji z inwestycji w rosyjskie spółki poszukiwawczo-wydobywcze, pożyczki zostały objęte odpisami aktualizującymi wartość aktywów netto, związanych z realizacją projektów na terenie Federacji Rosyjskiej, o czym Spółka poinformowała w raporcie rocznym za 2008 rok.

Umowy spełniają kryterium umów znaczących z uwagi na fakt, że ich wartość nominalna przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

- ✓ W dniu 24 listopada 2009 roku Spółka zawarła z Polskim Górnictwem Naftowym i Gazownictwem S.A. (dalej „PGNiG”) Ramową Umowę o Współpracy, określającą zasady współpracy w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej Grupy PETROLINVEST, pozyskiwania nowych projektów oraz określającą warunki przyszłego objęcia udziałów w aktywach Spółki lub akcji Spółki przez PGNiG.

W szczególności strony określiły w zawartej umowie:

- Zasady sprawowania kontroli operacyjnej i zarządzania całością prac geologicznych prowadzonych przez OTG i TOO Emba Jug Nieft na terenie koncesji w Kazachstanie (dalej „Koncesje”). W ramach takiej kontroli:
  - a) Powołany zostanie czteroosobowy Komitet Sterujący, w którego skład wejdzie po dwóch przedstawicieli zarządów PGNiG i Spółki,
  - b) Powołany zostanie zespół do spraw zarządzania operacyjnego i realizacji współpracy (Komitet Operacyjny), przy czym PGNiG przysługiwać będzie prawo wskazania Przewodniczącego Komitetu Operacyjnego.
  - c) Spółka zapewni powołanie osoby wskazanej przez Zarząd PGNiG do Rady Nadzorczej Spółki.
- Zobowiązanie PGNiG, za określonym wynagrodzeniem, do przedstawienia koncepcji prac geologicznych na obszarze objętym Koncesjami oraz zobowiązanie Spółki do traktowania spółek z Grupy Kapitałowej PGNiG jako preferowanych wykonawców prac, przy uwzględnieniu właściwych przepisów prawa. W ramach tej koncepcji Strony podejmą wspólną decyzję o zakresie prac geologicznych, w tym – w szczególności o wykonaniu głębokiego odwiertu.
- Zobowiązanie do wzajemnego informowania się, w zakresie dopuszczonym przepisami prawa, o planowanych przedsięwzięciach poszukiwawczo-wydobywczych w byłych krajach Wspólnoty Niepodległych Państw oraz do podejmowania działań w celu zapewnienia współpracy przy takich przedsięwzięciach. W szczególności, w przypadku podjęcia prac zmierzających do nabycia akcji/udziałów w nowych spółkach prowadzących działalność w zakresie poszukiwania lub wydobywania węglowodorów, strony zapewnią sobie wzajemne wsparcie w zakresie due diligence, opracowania struktury ewentualnej transakcji oraz wspólnego finansowania ewentualnego nabycia.

- Strony uzgodniły zasady, na jakich PGNiG przysługiwać będzie opcja nabycia akcji Spółki lub aktywów Spółki, w tym w szczególności przysługujące PGNiG prawo przystąpienia do negocjacji dotyczących nabycia w każdym czasie; obowiązek informowania PGNiG przez Spółkę o prowadzonych z innymi podmiotami rozmowach, dotyczących ich zaangażowania kapitałowego lub organizacyjnego w przedsięwzięcia poszukiwawczo-wydobywcze Spółki, nabywania aktywów Spółki lub nabywania akcji Spółki; termin, w jakim PGNiG przysuguje prawo skorzystania z opcji nabycia aktywów Spółki lub akcji Spółki na warunkach nie mniej korzystnych niż proponowane przez Spółkę podmiotowi trzeciemu.
- Zobowiązanie Spółki do zapewnienia rozliczenia zobowiązań TOO Emba Jug Nieft wobec podmiotów z Grupy PGNiG w terminie do dnia 15 grudnia 2009 roku. Całość zobowiązań została uregulowana w ustalonym przez strony terminie.

Zawarcie umowy z PGNiG stanowi dla Spółki otwarcie nowego etapu realizacji strategii projektu poszukiwawczo-wydobywczej w Kazachstanie. Współpraca z PGNiG zapewnia Spółce wsparcie partnera branżowego i dostęp do wieloletniego doświadczenia Grupy PGNiG w zakresie działalności poszukiwawczej i wydobywczej w sektorze naftowo-gazowym oraz zaplecza organizacyjnego i kapitałowego Grupy PGNiG. Zawarcie umowy oznacza również, że narodowy operator, jakim jest PGNiG, uzyskał, oprócz kontroli operacyjnej, możliwość przyszłego włączenia aktywów posiadanych przez Grupę PETROLINVEST w Kazachstanie do własnego portfela aktywów wydobywczych.

W trakcie prowadzonych przez PETROLINVEST S.A. negocjacji dotyczących zawarcia z PGNiG S.A. umowy o współpracy Zarząd Spółki otrzymał w dniu 29 września 2009 roku od TOO Emba Jug Nieft informację o wpłynięciu do właściwego sądu Republiki Kazachstanu wniosku złożonego przez PNiG Kraków Sp. z o.o. o ogłoszenie upadłości spółki. W dniu 2 października 2009 roku zostało zawarte porozumienie między PNiG Kraków Sp. z o.o. a TOO Emba Jug Nieft oraz między PNiG Kraków Sp. z o.o. a PETROLINVEST S.A., w ramach których strony ustaliły harmonogram rozliczenia zobowiązań TOO Emba Jug Nieft wobec PNiG Kraków Sp. z o.o., zrzeczenie się przez TOO Emba Jug Nieft wszelkich roszczeń związanych z jakością wykonanych prac oraz wycofanie wszelkich wniosków egzekucyjnych lub upadłościowych złożonych przez PNiG Kraków Sp. z o.o. Postanowienia zawartych porozumień zostały w całości zrealizowane terminowo.

- ✓ W 2009 roku podmioty Grupy PETROLINVEST w ramach obowiązujących umów kredytowych zawarły z bankami następujące umowy znaczące:

- W dniu 20 lutego 2009 roku Spółka otrzymała informację o udzieleniu przez spółkę Occidental Resources, Inc. gwarancji na rzecz Bank CenterCredit JSC tytułem zabezpieczenia kredytu zaciągniętego przez TOO OilTechnoGroup. Umowa gwarancji miała charakter umowy znaczącej (szczegóły w pkt. 7.2. Sprawozdania).

- W dniu 18 marca 2009 roku Spółka zawarła z PKO BP, działającym jako Agent Kredytu, umowę zastawu na akcjach spółki Occidental Resources Inc. („ORI”). Umowa Zastawu została zawarta w wykonaniu zobowiązania wynikającego z umowy zastawu zawartej dnia 30 grudnia 2008 roku z PKO BP. Przedmiotem Umowy Zastawu jest 75.947.519 akcji ORI.

Wartość nominalna każdej z akcji ORI wynosi 0,001 USD. Zastawione Akcje ORI stanowią długoterminową lokatę kapitałową Spółki. Spółka jest właścicielem akcji stanowiących 88,10% kapitału zakładowego ORI, uprawniających do wykonywania 88,10% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki. Wartość nominalna Zastawionych Akcji ORI wynosi 75.947,52 USD a ich udział w kapitale zakładowym ORI wynosi 38,10%. Umowa Zastawu, została zawarta w celu zabezpieczenia wierzytelności, wynikających z Umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku pomiędzy Spółką, PKO BP oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego. Zabezpieczone wierzytelności obejmują wszystkie kwoty, w tym kapitał, odsetki i inne koszty, związane z udzielonym kredytem, do zapłaty których Spółka zobowiązała się zgodnie z Umową Kredytu. Wysokość kwoty kapitału z tytułu Umowy Kredytu na moment ustanawiania zastawu wynosiła 100.184.412,75 USD oraz 2.183.100 złotych.

Wartość ewidencyjna Zastawionych Akcji ORI, na których ustanowiono zastaw zgodnie z umową z dnia 18 marca 2009 roku, w księgach rachunkowych Spółki wynosi 135.623,2 tys. złotych.

Zastawione Akcje ORI zostały uznane za aktywa znacznej wartości, ponieważ ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Łączna wartość nominalna akcji zastawionych tytułem zabezpieczenia umowy kredytowej zawartej z PKO BP i BGK wynosi 175.613,91 tys. USD a ich udział w kapitale zakładowym ORI wynosi 88,10%. Wartość ewidencyjna Zastawionych Akcji ORI w księgach rachunkowych Spółki wynosi 546.102,2 tys. złotych.

- W dniu 30 marca 2009 roku Spółka zawarła z PKO BP oraz Bankiem Gospodarstwa Krajowego Bank Państwowy („BGK”) - aneks do Umowy Kredytu z dnia 21 marca 2007 r. oraz z bankiem PKO BP, działającym jako agent kredytu - umowy przelewu praw z umów pożyczek udzielonych przez Spółkę spółkom z Grupy PETROLINVEST o wartości ewidencyjnej 72.678.500 USD wraz z odsetkami, celem zabezpieczenia przedmiotowej Umowy Kredytu.

Aneks został zawarty w celu uregulowania wzajemnych obowiązków i uprawnień stron Umowy Kredytu w związku z zanotowanym wcześniej spadkiem wartości części portfela zabezpieczeń kredytu, a także w związku z ustanowieniem przez Spółkę w dniu 30 grudnia 2008 roku oraz 18 marca 2009 roku dodatkowego zabezpieczenia w postaci zastawu na posiadanych przez Spółkę 88,1% akcji spółki Occidental Resources, Inc.

Na warunkach określonych Aneksem, banki potwierdziły, że nie uznały spadku wartości części portfela zabezpieczeń kredytu poniżej wymaganego Umową Kredytu poziomu za przypadek naruszenia Umowy Kredytu. Ponadto Spółka udzieliła dodatkowego zabezpieczenia w postaci przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu pożyczek udzielonych przez Spółkę w łącznej kwocie 72.678.500 USD, na podstawie umów przelewu i

zobowiązała się do ustanowienia w przyszłości dalszych zabezpieczeń kredytu, w tym zastawu na posiadanych przez Spółkę akcjach i udziałach oraz przelewu na zabezpieczenie wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek w kwocie 56.136.000 USD wraz z odsetkami.

Aneks do Umowy Kredytu ma charakter umowy znaczącej, gdyż wartość jej przedmiotu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki. Prawa będące przedmiotem Umów Przelewu mają charakter aktywów o znacznej wartości, gdyż ich wartość przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

- W dniu 29 września 2009 roku, w związku z otrzymaniem zgody na realizację przez Spółkę czynności wynikających z zawartych w dniu 25 czerwca 2009 roku umów zbycia udziałów/akcji w spółkach na terenie Federacji Rosyjskiej, Spółka udzieliła na rzecz PKO BP S.A. oraz Banku Gospodarstwa Krajowego, tytułem zabezpieczenia umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku, dodatkowego zabezpieczenia w postaci przelewu wierzytelności pieniężnych o zapłatę premii przysługujących PETROLINVEST S.A. z tytułu przedmiotowych umów zbycia udziałów/akcji. Łączna maksymalna wartość premii, do której zapłaty na rzecz Spółki zobowiązani będą nabywcy, w przypadku spełnienia określonych warunków dotyczących odkrytych węglowodorów, wynosi 42 mln USD. Umowa przelewu wierzytelności ma charakter umowy znaczącej ponieważ wartość praw będących przedmiotem przelewu przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

#### *Zdarzenia po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem*

- ✓ W dniu 25 lutego 2010 roku, tytułem realizacji postanowień umów z 14 maja 2009 roku dotyczących określenia zasad, na których Prokom Investments S.A. oraz Agro Jazowa S.A. udostępnia Spółce posiadane przez siebie aktywa, do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu udzielonego przez konsorcjum banków PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego („Umowa Kredytowa”) („Umowa z Prokom”), Spółka otrzymała od Prokom:
  - żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Prokom wobec Spółki z tytułu wskazanych w żądaniu zaliczek określonych w Umowie z Prokom w wysokości 28.726.325,21 złotych oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 21,8654 złotych;
  - wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 25 lutego 2010 roku, 1.313.780 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 21,8654 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 28.726.325,21 złotych;Wierzytelności objęte żądaniem i wezwaniem powstały na podstawie Umowy z Prokom i Umowy z Agro Jazowa. W wyniku połączenia Prokom jest następcą prawnym Agro Jazowa. Zgodnie z powołanymi umowami z dnia 14 maja 2009 roku Prokom mógł zażądać zaspokojenia powyższych wierzytelności w formie pieniężnej. Zaspokojenie wierzytelności w drodze emisji akcji, po cenie emisyjnej, wyższej od obowiązującej ceny giełdowej było, biorąc pod uwagę potrzeby finansowe Spółki, rozwiązaniem korzystnym dla Spółki. W dniu 25 lutego 2010 roku nastąpiło również zaoferowanie i objęcie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii V w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz objęcie akcji serii V (szczegóły w pkt. 3.2.4 Sprawozdania).
- ✓ W dniu 9 marca 2010 roku Zarząd Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju podjął uchwały w sprawie zatwierdzenia udzielenia przez Bank finansowania działalności Spółki w kwocie 50 mln USD w formie pożyczki zamiennej na akcje. Zarząd Spółki zwraca uwagę na fakt, że podjęta przez EBOR decyzja poprzedzona była wielomiesięcznym due diligence, obejmującym zagadnienia geologiczne, techniczne, ekologiczne, ekonomiczno-finansowe i prawne. W związku z podjęciem przez Zarząd EBOR uchwały w sprawie zatwierdzenia finansowania, umowa z EBOR, poza zapewnieniem Spółce finansowania działalności inwestycyjnej w Kazachstanie, będzie obejmować między innymi podjęcie przez Spółkę, uzgodnionych z EBOR, działań w zakresie podniesienia standardów Corporate Governance Spółki oraz zapewnienia najwyższych standardów w zakresie ochrony środowiska.
- ✓ W dniu 16 marca 2010 roku TOO OilTechnoGroup, spółka prawa kazachskiego kontrolowana przez Spółkę, („OTG”) oraz Spółka, zawarły z firmą TOTAL E&P KOBLANDY, spółką prawa francuskiego należącą do Grupy TOTAL („Total”), umowę farm-out, dotyczącą określenia zasad wspólnej kontynuacji prac na terenie Koncesji OTG. Na podstawie Umowy Total zobowiązał się do sfinansowania prac na terenie Koncesji OTG w kwocie 70 milionów USD, które obejmują między innymi wiercenie odwiertu Koblandy-4 na strukturze Koblandy („Koszty”), w zamian za co OTG zobowiązało się do przeniesienia na rzecz Total 50% udziału w Koncesji OTG. Dodatkowo:
  - po rozpoczęciu komercyjnego wydobycia węglowodorów OTG zwróci Total 50% poniesionych Kosztów (powiększonych o odsetki w wysokości LIBOR + 5% rocznie), z udziału OTG w produkcji lub ze środków pochodzących ze sprzedaży tej produkcji,
  - po oficjalnym potwierdzeniu odkrycia ropy naftowej w ramach odwiertu Koblandy-4, wykonane zostaną dwa kolejne odwierty, które będą finansowane w proporcji do posiadanych przez Total i OTG udziałów w Koncesji OTG; w takim przypadku, OTG będzie przysługiwała opcja sfinansowania przypadającej OTG części kosztów tych odwiertów ze środków pochodzących od Total; w przypadku skorzystania z takiej opcji przez OTG, Total uzyska dodatkowy 30% udział w Koncesji OTG, z zastrzeżeniem uzyskania zgody Ministerstwa Energetyki i Zasobów Mineralnych („MEMR”).

Ponadto, zgodnie z Umową, Spółka i OTG będą kontynuować prace na strukturze Shyrak, znajdującej się na terenie Koncesji OTG, jako operacje własne (ang. *exclusive operations*), zaś Total zachowa prawo przyłączenia się do tych prac na warunkach określonych w umowie. Umowa przewiduje, że Total zostanie operatorem dla wszystkich prac na terenie Koncesji OTG (z wyjątkiem prac na strukturze Shyrak), na podstawie umowy o wspólnych operacjach (ang. *Joint Operations Agreement*), która zostanie zawarta między stronami, w oparciu o umowę modelową, opracowaną przez Association of International Petroleum Negotiators („JOA”), będącej uznanym w branży naftowej, międzynarodowym standardem, regulującym zasady współpracy między partnerami w ramach jednej koncesji.

Umowa została zawarta z zastrzeżeniem następujących warunków zawieszających:

- uzyskanie zgody kazachskiego MEMR na realizację umowy oraz zgody MEMR na przedłużenie okresu poszukiwawczego Koncesji OTG o minimum 3 lata, dla zapewnienia właściwej oceny odkrytych złóż, ze zobowiązaniem do poniesienia wydatków w wysokości do 60 milionów USD, które będą obejmowały wykonanie odwiertu Koblandy-4 na strukturze Koblandy,
- podpisanie przez OTG i Total aneksu do umowy koncesyjnej dotyczącej Koncesji OTG,
- rozwiązanie umowy Spółki z PGNIG S.A., o której Spółka poinformowała w raporcie bieżącym 105/2009 z dnia 25 listopada 2009 r., w zakresie dotyczącym Koncesji OTG,
- uzyskanie odpowiednich zgód banków finansujących Spółkę i OTG oraz zwolnienie zastawu na Koncesji OTG,
- zawarcie umowy zobowiązującej do ustanowienia na rzecz Total zastawu na 50% udziale w Koncesji OTG należącym do OTG,
- udzielenie przez Spółkę gwarancji wykonania przez OTG niektórych zobowiązań wynikających z Umowy,
- uzyskanie innych niezbędnych zgód, w tym otrzymanie potwierdzających to dokumentów, oraz dostarczenie Total wskazanej w Umowie dokumentacji.

Oferta zawarcia umowy farm-out, w ramach której Total, w zamian za 50% udział w Koncesji OTG, zobowiązałby się do sfinansowania kosztów nowego odwiertu poszukiwawczego na strukturze Koblandy, została przekazana Spółce w trakcie prowadzonych negocjacji w dniu 23 grudnia 2009 roku.

Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Zarząd Spółki podkreśla, że strategiczne partnerstwo z Grupą TOTAL, jednym z największych na świecie koncernów naftowych, jest sukcesem strategii przyjętej przez Zarząd i akcjonariuszy Spółki dla Koncesji OTG. Partnerstwo z Grupą Total zapewni pełną realizację potencjału geologicznego i ekonomicznego Koncesji 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 Koncesji OTG, a w szczególności – wyników odwiertu K-3, który potwierdził występowanie węglowodorów w największej na terenie Koncesji 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 Koncesji OTG i uruchomienia produkcji na skalę przemysłową.

- ✓ W dniu 15 i 17 marca 2010 roku saldo kredytu udzielonego Spółce na podstawie umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku przez PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego, uległo zmniejszeniu o 74 mln złotych. Powyższe zmniejszenie salda kredytu było możliwe dzięki dokonaniu przez Prokom Investments S.A., w terminach wymaganych przez Banki, spłaty całej ww. kwoty 74 mln złotych. Ponadto, w dniu 18 marca 2010 r. Spółka pozyskała od Prokom finansowanie w kwocie 30 mln złotych, niezbędne w celu poprawy płynności finansowej Spółki. Powyższe świadczenia Prokom związane są m.in. z realizacją Umowy Wsparcia zawartej dnia 21 marca 2007 r. pomiędzy Prokom, PKO BP S.A. i Spółką, z której wynikają zobowiązania Prokom do wspierania projektów inwestycyjnych Spółki finansowanych przez Bank.
- ✓ w dniu 18 marca 2010 roku – 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 („Umowa z Prokom I”), oraz umów zawartych w dniu 14 maja 2009 roku odpowiednio z Prokom, AGRO JAZOWA S.A. oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o., dotyczących określenia zasad, na których wskazane powyżej podmioty udostępniają Spółce posiadane przez siebie aktywa, do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu, udzielonego przez konsorcjum banków PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego („Umowa z Prokom II”) („Umowa z Agro Jazowa”) („Umowa z Osiedle Wilanowskie”):
  1. Spółka otrzymała od Prokom, złożone zgodnie z Umową z Prokom I oraz Umową z Prokom II:
    - a) żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Prokom wobec Spółki z tytułu przedterminowej spłaty przez Prokom w dniu 15 i 17 marca 2010 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 74.062.500,00 złotych i z tytułu zaliczki, na poczet prowizji za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu, w wysokości 2.960.488,15 złotych oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 20,5544 złotych;
    - b) wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 17 marca 2010 roku, 3.747.273 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 20,5544 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 77.022.948,15 złotych;

2. Spółka otrzymała od Osiedle Wilanowskie, złożone zgodnie z Umową z Osiedle Wilanowskie:
  - a) żądanie przeniesienia na Osiedle Wilanowskie liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Osiedle Wilanowskie wobec Spółki z tytułu zaliczki na poczet prowizji, za ustanowienie i utrzymywanie zabezpieczeń kredytu, w wysokości 1.582.031,05 złotych oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 20,5544 złotych;
  - b) wezwanie do zaoferowania Osiedle Wilanowskie, w terminie pięciu dni od dnia 17 marca 2010 roku, 76.968 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 20,5544 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 1.582.031,05 złotych;
3. Spółka otrzymała od Prokom, złożone zgodnie z Umową z Prokom I:
  - a) żądanie przeniesienia na Prokom liczby akcji, która odpowiada ilorazowi (i) kwoty wierzytelności przysługującej Prokom wobec Spółki z tytułu wpłaty na rachunek Spółki w dniu 18 marca 2010 roku kwoty 30.000.000,00 złotych oraz (ii) średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień złożenia żądania, tj. kursu akcji Spółki wynoszącego 20,8282 złotych;
  - b) wezwanie do zaoferowania Prokom, w terminie pięciu dni od dnia 18 marca 2010 roku, 1.440.354 akcji zwykłych na okaziciela Spółki, po cenie emisyjnej równej 20,8282 złotych za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 29.999.891,18 złotych.

Wierzytelności Prokom objęte żądaniem i wezwaniem przywołanym w pkt. 1 powyżej powstały na podstawie Umowy z Prokom II i Umowy z Agro Jazowa. W wyniku połączenia Prokom jest następcą prawnym Agro Jazowa.

W dniu 18 marca 2010 roku nastąpiło również zaoferowanie i objęcie warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii V w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego oraz objęcie akcji serii V. Wpłaty na Akcje Serii V zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz subskrybentów. W dniu 18 marca 2010 roku Spółka tytułem realizacji wskazanych powyżej wezwań zawarła umowy potrącenia wierzytelności, spełniające warunki umów znaczących (szczegóły pkt. 3.2.4. Sprawozdania).

Zgodnie z powołanymi umowami z dnia 13 stycznia 2009 roku oraz z dnia 14 maja 2009 roku powyższe wierzytelności wobec Prokom oraz Osiedle Wilanowskie mogły zostać zaspokojone w formie pieniężnej. Zaspokojenie powyższych wierzytelności w drodze emisji akcji, jest, biorąc pod uwagę potrzeby finansowe Spółki, rozwiązaniem korzystnym dla Spółki.

Dokonana przez Prokom przedterminowa spłata kredytu Spółki w wysokości 74 mln złotych oraz przekazanie Spółce środków pieniężnych w kwocie 30 mln złotych, z jednoczesną konwersją powstałego w ten sposób zobowiązania wobec Prokom na kapitał zakładowy, stanowi pożądaną krok w kierunku zmniejszenia udziału długu w strukturze finansowania majątku Spółki i przekłada się wprost na obniżenie kosztów związanych z obsługą kredytu.

W konsekwencji realizacji wezwań nastąpiła konwersja wierzytelności Prokom Investments S.A. oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. w łącznej wysokości 108.604.870,38 złotych na kapitał własny Spółki.

- ✓ W dniu 18 marca 2010 roku Spółka zawarła umowę z Kingsbrook Opportunities Master Fund LP, Iroquois Master Fund Ltd. oraz GEM Global Yield Fund Limited (łącznie „Inwestorzy”) dotyczącą udostępnienia Spółce finansowania w wysokości do 127,5 milionów złotych, w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji zamiennych o łącznej wartości nominalnej do kwoty 112,5 milionów złotych i przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych za łączną kwotę 15 milionów złotych z ceną wykonania równą 19 złotych za akcję („Umowa”), a ponadto wydania Inwestorom do 2.400.000 warrantów subskrypcyjnych emitowanych na podstawie Uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 grudnia 2009 roku („Uchwała NWZ”), uprawniających do objęcia do 2.400.000 akcji Spółki emitowanych za cenę 35 złotych za jedną akcję (w odniesieniu do pierwszej transzy 1.200.000 warrantów) i 47,5 złotych za jedną akcję (w odniesieniu do drugiej transzy 1.200.000 warrantów), o łącznej wartości 99 milionów złotych („Warranty”). Każdy z Inwestorów posiada uprawnienie do nabycia określonej w Umowie części obligacji i warrantów, których emisja jest przewidziana Umową („Odpowiednia Część”).

Na podstawie Umowy, po spełnieniu zobowiązań w niej określonych, Spółka uzyskała prawo wyemitowania do 4 transz obligacji zamiennych lub przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych za łączną cenę emisyjną 22,5 mln złotych (pierwsza transza) i 30 mln złotych (każda z pozostałych transz). Inwestorzy uzyskali również uprawnienie do żądania dokonania emisji przez Spółkę i nabycia obligacji lub przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych pozostałych transz. Cena zamiany obligacji poszczególnych transz na akcje Spółki jest równa 19 złotych (pierwsza transza), 22 złote (druga transza), 30 złotych (trzecia transza) oraz 36 złotych (czwarta transza) za jedną akcję Spółki, przy czym w przypadku, w którym średnia spośród 3 najniższych cen akcji Spółki na zamknięciu (ustalona na podstawie wycen giełdowych akcji Spółki) w okresie 20 kolejnych dni notowań poprzedzających dzień złożenia przez obligatariusza oświadczenia o zamianie obligacji na akcje Spółki będzie niższa niż wskazana powyżej podstawowa cena zamiany dla danej transzy, cena zamiany dla obligacji objętych oświadczeniem o zamianie będzie równa takiej średniej cenie. Możliwość obniżenia ceny zamiany w oparciu o powyższą zasadę nie dotyczy obligacji pierwszej transzy. Cena zamiany może podlegać podlega korekcie zgodnie z zasadami ustalonymi w Umowie po zaistnieniu określonych zdarzeń korporacyjnych dotyczących Spółki.

W przypadku, w którym w okresie obowiązywania Umowy cena akcji Spółki na zamknięciu w okresie dowolnych kolejnych 30 dni notowań będzie przez 15 dni notowań przekraczać określone dla poszczególnych transz obligacji poziomy cenowe (tj. 26 zł dla obligacji drugiej transzy, 36 dla obligacji trzeciej transzy i 42,5 zł dla obligacji czwartej transzy) po wyemitowaniu wcześniejszej transzy, Spółka będzie uprawniona, z zastrzeżeniem określonych warunków, do wyemitowania obligacji (lub przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych) danej transzy i zażądania ich nabycia przez Inwestorów.

Przy założeniu realizacji całej umowy w zakresie emitowanych obligacji zamiennych i warrantów oraz konwersji wszystkich w/w instrumentów na akcje po cenie równej podstawowej cenie zamiany dla obligacji zamiennych lub ceny wykonania dla warrantów, średnia ważona cena emisyjna akcji, obejmowanych przez Inwestorów wyniosłaby 29,92 złotych za akcję.

W związku z faktem, iż emisja przez Spółkę obligacji wymaga uzyskania uprzedniej zgody banków finansujących Spółkę, będzie mogła nastąpić po uzyskaniu wymaganej zgody. Do chwili uzyskania takiej zgody każdy z Inwestorów może żądać od Spółki wyemitowania na jego rzecz przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych do maksymalnej liczby równej ilorazowi wartości Odpowiedniej Części danego Inwestora dla danej transzy obligacji i podstawowej ceny zamiany obligacji dla danej transzy, co umożliwi danemu Inwestorowi uzyskanie uprawnienia do objęcia takiej samej liczby akcji, do której byłby uprawniony w przypadku, gdyby nastąpiła emisja równoważnej liczby obligacji tej samej transzy obligacji i po cenie wykonania analogicznej do ceny zamiany, jaka miałaby zastosowanie w odniesieniu do odpowiedniej transzy obligacji, gdyby zostały wyemitowane. Ponadto Spółka może zażądać od Inwestorów nabycia takich przedpłaconych warrantów na warunkach analogicznych do mających zastosowanie w odniesieniu do możliwości żądania nabycia przez Inwestorów obligacji zamiennych danej transzy, gdyby były emitowane. W przypadku emisji warrantów subskrypcyjnych w miejsce obligacji Spółka uzyska w dniu ich emisji środki w wysokości równej środkom, które otrzymałaby gdyby nastąpiła emisja odpowiedniej części transzy obligacji. Przedpłacone warranty subskrypcyjne wyemitowane przez Spółkę zamiast Obligacji będą uprawniać ich posiadaczy do objęcia akcji w terminie do 31 grudnia 2014 roku. Z chwilą wykonania warrantu kwota uprzednio przedpłacona zostanie zaliczona na poczet ceny emisyjnej akcji obejmowanej w wykonaniu warrantu. Dodatkowo w przypadku, w którym cena emisyjna akcji obejmowanych w wykonaniu warrantu byłaby niższa od ceny emisyjnej obowiązującej w dniu jego wydania, Spółka będzie zobowiązana wydać na rzecz posiadacza warrantu dodatkowe warranty, w łącznej liczbie stanowiącej iloraz różnicy pomiędzy łączną kwotą przedpłaty dla warrantów wykonywanych przez danego posiadacza w danym czasie a łączną ceną emisyjną akcji obejmowanych w wykonaniu warrantów i ceny emisyjnej akcji właściwej dla warrantów w dniu ich wykonania.

Umowa przewiduje zobowiązanie Spółki do zapłaty na rzecz posiadacza warrantu wykonującego uprawnienie do objęcia akcji kary umownej w wysokości ustalonej zgodnie z formułą przewidzianą w Umowie w przypadku, w którym w terminie określonym w Umowie nie zostaną zapisane na rachunku takiego posiadacza warrantu akcje Spółki w liczbie wynikającej z oświadczenia o wykonaniu warrantu. Wysokość kary umownej zależy od ilości akcji w wykonaniu warrantów, które nie zostały zapisane na rachunku posiadacza warrantu obejmującego akcje oraz terminu opóźnienia w stosunku do upływu okresu przewidzianego na zapisanie akcji na rachunku takiego posiadacza, przy czym zapłata kar umownych wyłącza możliwość dochodzenia przez posiadacza warrantów roszczeń odszkodowawczych za dany okres opóźnienia, przekraczających wysokość kar.

Wejście negocjacji pomiędzy Spółką a Inwestorami w fazę stanowczych uzgodnień nastąpiło w dniu 12 marca 2010 roku. Umowa spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

Zarząd Spółki podkreśla, że zawarcie tej, zapowiadanej przez Spółkę wcześniej, umowy, łącznie z uchwałą zarządu Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju, o której spółka informowała w raporcie bieżącym numer 14/2010 z dnia 9 marca 2010 roku oraz z umową farm-out z Grupą Total, o której Spółka informowała w raporcie bieżącym numer 16/2010 z dnia 17 marca 2010 roku, zamyka finansowanie kolejnego etapu rozwoju Grupy Kapitałowej PETROLINVEST na obszarze koncesji spółek OilTechnoGroup i Emba Jug Niefit.

- ✓ W dniu 18 marca 2010 roku Spółka – zgodnie z postanowieniami umowy z Kingsbrook Opportunities Master Fund LP, Iroquois Master Fund Ltd. oraz GEM Global Yield Fund Limited - otrzymała od Inwestorów żądania wydania w miejsce obligacji zamiennych I transzy odpowiedniej liczby przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych. W następstwie otrzymania takiego żądania Spółka wydała w tym samym dniu na rzecz Inwestorów 1.973.681 przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia 1.973.681 akcji serii V Spółki. Ponadto Spółka wydała Inwestorom 1.200.000 warrantów subskrypcyjnych emitowanych nieodpłatnie, uprawniających do objęcia 1.200.000 akcji serii V Spółki (szczegóły w pkt. 3.2.4).

#### 3.2.4. Obszar kapitałowy

Spółka w 2009 roku zakończyła rozpoczętą w IV kwartale 2008 roku emisję 3.061.105 akcji serii G i H, które zostały objęte przez akcjonariuszy kazachskich tytułem realizacji umowy sprzedaży na rzecz PETROLINVEST S.A. udziałów/akcji w TOO EMBA YUG NIEFT i Occidental Resources Inc., przeprowadziła kolejne emisje z przeznaczeniem głównie na realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego w łącznej ilości 5.034.783 akcji, uzyskując środki brutto w kwocie 117,5 mln złotych oraz przeprowadziła emisję łącznie 7.382.619 akcji celem realizacji umowy opcji call zawartej z Prokom Investments S.A. oraz realizacji umów zabezpieczenia zawartych z podmiotami Grupy Prokom, skutkujących konwersją długu na kapitał własny Spółki w łącznej kwocie brutto 312,8 mln złotych.

- ✓ W dniu 12 marca 2009 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego na posiedzeniu niejawnym zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego Spółki, dokonane w drodze:
  - emisji 2.613.163 akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 10 zł każda oraz
  - emisji 447.942 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 10 zł każda.

W związku z powyższym:

- kapitał zakładowy Spółki, po rejestracji zmiany, wyniósł 121.084.090 złotych,
- ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki, po rejestracji zmiany, wyniósł 12.108.409.



Celem emisji akcji serii G i H było wykonanie umów inwestycyjnych dotyczących nabycia udziałów i akcji w spółkach TOO EMBA YUG NIEFT, Occidental Resources Inc. (szczegóły zostały zaprezentowane w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy PETROLINVEST za rok 2008).

Akcje serii G i H zostały zarejestrowane w KDPW i wprowadzenie w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym w dniu 10 lipca 2009 roku.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii K

*13 stycznia 2009 roku* Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 5.992.120 złotych poprzez emisję 599.212 akcji serii K imiennych, o wartości nominalnej 10 złotych każda. Z uwagi na interes Spółki dotychczasowi akcjonariusze pozbawieni zostali w całości prawa poboru Akcji Serii K. Cena emisyjna Akcji Serii K została ustalona w wysokości 10 złotych, przy uwzględnieniu warunków na rynkach papierów wartościowych oraz celów emisji Akcji Serii K.

Zarząd postanowił, że Akcje Serii K zostaną zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej członkom władz Spółki oraz jej pracownikom i współpracownikom, a także członkom władz, kluczowym pracownikom i współpracownikom spółek Grupy Kapitałowej PETROLINVEST. W ocenie Spółki, z uwagi na fakt, że wykonalność istniejących w Spółce programów motywacyjnych jest wątpliwa a ich atrakcyjność – niska, ze względu na cenę wykonania warrantów subskrypcyjnych, która wynosi 227 złotych za jedną akcję Spółki, emisja Akcji Serii K stanowi jedyny realny element wdrożenia programu motywacyjnego kadry menedżerskiej Spółki.

Akcje Serii K będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku (zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 marca 2009 roku, zmieniającą w tym zakresie postanowienia uchwały z dnia 13 stycznia 2009 roku). Akcje Serii K mogły być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

Akcje Serii K mogły podlegać zamianie na akcje zwykłe na okaziciela po ich opłaceniu w całości (Uchwałą Zarządu z dnia 28 kwietnia 2009 roku nastąpiła zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela).

*6 lutego 2009 roku* Zakończenie oferty akcji serii K. Wpłaty na Akcje Serii K zostały dokonane na każdą akcję w kwocie, która stanowi 25% ceny emisyjnej, co jest zgodne z postanowieniami Uchwały Zarządu o podwyższeniu kapitału zakładowego z dnia 13 stycznia 2009 roku. W wyniku Oferty Spółka pozyskała środki brutto w łącznej wysokości 5.992.120 złotych.

*16 lutego 2009 roku* Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji akcji Serii K oraz Serii L kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu do 90.473.040 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 9.047.304.

*1 lipca 2009 roku* Decyzja KDPW o przyjęciu akcji serii K do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii K do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.

*7 lipca 2009 roku* Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcji zwykłych na okaziciela Spółki serii K.

*10 lipca 2009 roku* Rejestracja akcji serii K w KDPW i wprowadzenie w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.

✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii L

*28 stycznia 2009 roku* Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 21.000.000 złotych poprzez emisję 2.100.000 akcji serii L na okaziciela, o wartości nominalnej 10 złotych każda. W interesie Spółki dotychczasowi akcjonariusze pozbawieni zostali w całości prawa poboru Akcji Serii L. Cena emisyjna Akcji Serii L została ustalona w wysokości 45,9387 złotych. Cena emisyjna została ustalona przy uwzględnieniu postanowień umowy zawartej przez Spółkę z Prokom Investments S.A. w dniu 13 stycznia 2009 roku, regulującej zasady zaspokojenia wierzytelności przysługujących Prokom Investments S.A. wobec Spółki oraz treści żądania przeniesienia i wezwania do zaoferowania akcji skierowanego do Spółki przez Prokom Investments S.A. w dniu 28 stycznia 2009 roku

Akcje Serii L zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej Prokom Investments S.A. Określono, że wpłaty na Akcje Serii L w pełnej wysokości zostaną dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności przed dniem zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego, w terminie i w sposób określony w umowie objęcia Akcji Serii L. Akcje Serii L będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku (zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 marca 2009 roku, zmieniającą w tym zakresie postanowienia uchwały z dnia 13 stycznia 2009 roku). Akcje Serii L mogły być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.

*9 lutego 2009 roku* Zakończenie oferty Akcji Serii L. W dniu 9 lutego 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umowy objęcia Akcji Serii L w kwocie 96.471.270,00 złotych, przysługującą Spółce, z: (i) wymagalną wierzytelnością pieniężną z tytułu wykonania

- zobowiązania Spółki do zwrotu kwoty głównej pożyczki na podstawie umowy z dnia 2 października 2006 roku zawartej pomiędzy Prokom a Spółką do kwoty 92.370.640,21 złotych, (ii) wymagalną wierzytelnością pieniężną z tytułu wykonania zobowiązania Spółki do zwrotu należnych odsetek na podstawie umowy pożyczki do kwoty 2.000.000,00 złotych oraz (iii) wymagalnymi pieniężnymi wierzytelnościami handlowymi powstałymi w związku z prowadzeniem bieżącej działalności Spółki i Prokom, wraz z odsetkami, opiewającymi na kwotę 2.100.629,79 złotych, przysługującymi Prokom. Umowa potrącenia spełnia kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Prokom Investments S.A. tytułem pokrycia objętych Akcji Serii L został wniesiony.
- 16 lutego 2009 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji akcji Serii K oraz Serii L kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu do 90.473.040 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 9.047.304.
- Pozostałe zdarzenia do momentu wprowadzenia akcji serii L do obrotu na GPW przebiegały równolegle do zdarzeń związanych z emisją akcji serii K (szczegóły powyżej).
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii M
- 28 stycznia 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.500.000 złotych poprzez emisję 450.000 akcji serii M na okaziciela, o wartości nominalnej 10 złotych każda, zmienioną w dniu 2 marca 2009 roku w ten sposób, że uchwała przewiduje podwyższenie o kwotę do 7.300.000 złotych poprzez emisję do 730.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Dotychczasowi akcjonariusze pozbawieni zostali w całości prawa poboru Akcji Serii M. Cena emisyjna Akcji Serii M została ustalona w wysokości 10 złotych. Cena emisyjna została ustalona przy uwzględnieniu warunków na rynkach papierów wartościowych oraz celów emisji Akcji Serii M. Akcje Serii M zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej członkom Rady Nadzorczej Spółki oraz pracownikom i współpracownikom Spółki, a także członkom władz, pracownikom i współpracownikom spółek jej grupy kapitałowej nie objętych programem motywacyjnym związanym z emisją akcji serii K. Celem emisji Akcji Serii M było wdrożenie programu motywacyjnego dla członków Rady Nadzorczej Spółki oraz osób współpracujących ze Spółką. Zmieniona w dniu 2 marca 2009 roku uchwała Zarządu określa, że umowy objęcia akcji serii M mogły być zawierane do dnia 15 lipca 2009 roku. Wpłaty na Akcje Serii M w pełnej wysokości mogły być dokonane przed dniem zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego, w terminie określonym w umowie objęcia Akcji Serii M. Akcje Serii M będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2008 roku (zgodnie z uchwałą Zarządu Spółki z dnia 20 marca 2009 roku, zmieniającą w tym zakresie postanowienia uchwały z dnia 13 stycznia 2009 roku). Akcje Serii M mogły być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
- 16 marca 2009 roku NWZA podjęło uchwałę w sprawie przydziału akcji zwykłych na okaziciela serii M członkom Rady Nadzorczej Spółki.
- 16 kwietnia 2009 roku Zakończenie oferty Akcji Serii M. W dniu 16 kwietnia 2009 roku nastąpiło objęcie 730.000 Akcji Serii M. W wyniku oferty Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 7.300.000 złotych.
- 5 maja 2009 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji Serii M kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu do 128.384.090 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 12.838.409.
- 1 lipca 2009 roku Decyzja KDPW o przyjęciu Akcji Serii M do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii M do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTLI00018.
- 7 lipca 2009 roku Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii M.
- 10 lipca 2009 roku Rejestracja Akcji Serii M w KDPW i wprowadzenie w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii N
- 17 lipca 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie nieodpłatnej emisji nie więcej niż 1.052.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, w celu przyznania praw do nabycia akcji Spółki. Warranty subskrypcyjne zostały zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej członkom władz Spółki, lub wskazanemu przez taką osobę podmiotowi będącemu podmiotem zależnym od członka władz Spółki, oraz pracownikom i współpracownikom Spółki, a także członkom władz, pracownikom i współpracownikom spółek jej grupy kapitałowej.
- 7 września 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 10.520.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 1.052.000 akcji zwykłych na okaziciela

- serii N, o wartości nominalnej 10 złotych każda, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna akcji została ustalona na 10 złotych. Celem podwyższenia kapitału zakładowego jest realizacja uprawnień posiadaczy imiennych warrantów subskrypcyjnych. Emisja Akcji Serii N stanowi element programu motywacyjnego kadry menedżerskiej Spółki. Akcje Serii N będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.
- 9 września 2009 roku Zakończenie oferty akcji serii N. W ramach Oferty objętych zostało 1.052.000 Akcji Serii N. W wyniku Oferty Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 10.520.000 złotych.
- 2 października 2009 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji Serii N kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu do 172.694.000 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 17.269.400.
- 5 listopada 2009 roku Decyzja KDPW o przyjęciu Akcji Serii N do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii N do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTL100018.
- 10 listopada 2009 roku Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii N.
- 16 listopada 2009 roku Rejestracja Akcji Serii N w KDPW i wprowadzenie w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii O
- 31 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 13.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 1.300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii O, o wartości nominalnej 10 złotych każda, z wyłączeniem prawa poboru oraz emisji 1.300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, uprawniających do objęcia akcji serii O. Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej GEM Global Yield Fund Limited z siedzibą w George Town, Grand Cayman, Kajmany.
- Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii O ustalona zostanie przez Zarząd Spółki zgodnie z postanowieniami umowy z GEM i wyniesie 60 złotych za jedną akcję, przy czym cena ta może ulec zmianie w przypadkach określonych w umowie. Przyjęte rozwiązanie umowne jest standardowym tego typu rozwiązaniem, stosowanym dla zabezpieczenia posiadaczy warrantów subskrypcyjnych przed niekorzystnymi skutkami rozwodnienia akcji na wypadek dokonania dodatkowej emisji akcji, podziału akcji i tym podobnych sytuacji.
- Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii O oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii O ma na celu pozyskanie środków finansowych przeznaczonych na finansowanie dalszej działalności Spółki w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów w Kazachstanie oraz związane jest z wykonaniem umowy zawartej przez Spółkę w dniu 29 kwietnia 2009 r. z GEM Global Yield Fund Limited oraz GEM Investments Advisers, Inc.
- Do dnia zatwierdzenia Sprawozdania Spółka nie przeprowadziła żadnej emisji w ramach realizacji przedmiotowej uchwały.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii P
- 31 lipca 2009 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o warunkowym podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie większą niż 12.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 1.200.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P, o wartości nominalnej 10 złotych każda, z wyłączeniem prawa poboru oraz emisji 1.200.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru, uprawniających do objęcia akcji serii P. Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej podmiotom wybranym przez Zarząd Spółki, z zastrzeżeniem, że podmiotów tych będzie mniej niż sto.
- Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii P ustalona zostanie przez Zarząd Spółki w relacji do aktualnej w chwili emisji ceny giełdowej akcji Spółki oraz oczekiwanego popytu na Akcje Serii P wśród inwestorów.
- Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii P oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii P ma na celu uzyskanie przez Spółkę efektywnego narzędzia umożliwiającego zarówno pozyskanie środków finansowych przeznaczonych na finansowanie dalszej działalności Spółki w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów w Kazachstanie, jak i zabezpieczenie potrzeb płynnościowych Spółki związanych ze zmniejszaniem jej zadłużenia.
- 19 października 2009 roku Zarząd Spółki, realizując postanowienia powyższej Uchwały NWZ, podjął uchwałę ustalającą szczegółowe warunki emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii P. Zarząd Spółki postanowił wydać 300.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii A i zaoferował ich objęcie w drodze oferty prywatnej spółce GEM Global Yield Limited w ramach realizacji umowy linii zaangażowania kapitałowego zawartej w dniu 29 kwietnia 2009 roku.

	<p>Warranty Serii A zostały objęte przez GEM w dniu 19 października 2009 roku. W tym samym dniu GEM zrealizował prawa do objęcia akcji Spółki wynikające z Warrantów Serii A i złożył oświadczenie o objęciu 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii P Spółki.</p> <p>Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii P, wydawanych posiadaczom Warrantów Serii A, emitowanych na podstawie uchwały NWZ w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, ustalona została przez Zarząd na 35,07 złotych za jedną akcję.</p> <p>W efekcie emisji akcji serii P zrealizowanej w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii A Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 10.521.000 złotych.</p>
5 listopada 2009 roku	<p>Decyzja KDPW o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych do 1.200.000 akcji serii P pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii P 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 P w KDPW.</p>
10 listopada 2009 roku	<p>Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 300.000 Akcji Serii P.</p>
16 listopada 2009 roku	<p>Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie 300.000 Akcji Serii P do obrotu na GPW. Z dniem wprowadzenia 300.000 akcji serii P do obrotu giełdowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PETROLINVEST S.A. do wysokości 175.694.000 złotych, natomiast ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 17.569.400.</p>
<i>Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące emisji Akcji Serii P:</i>	
11 stycznia 2010 roku	<p>Zarząd Spółki, realizując postanowienia uchwały NWZ z dnia 31 lipca 2009 roku, podjął uchwałę ustalającą szczegółowe warunki emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii P. Zarząd Spółki postanowił wydać 70.800 imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B i zaoferował ich objęcie w drodze oferty prywatnej spółce GEM Global Yield Limited w ramach realizacji umowy linii zaangażowania kapitałowego zawartej w dniu 29 kwietnia 2009 roku. Warranty Serii B zostały objęte przez GEM w dniu 11 stycznia 2010 roku. W tym samym dniu GEM zrealizował prawa do objęcia akcji Spółki wynikające z Warrantów Serii B i złożył oświadczenie o objęciu 70.800 akcji zwykłych na okaziciela serii P Spółki.</p> <p>Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii P, wydawanych posiadaczom Warrantów Serii B, emitowanych na podstawie uchwały NWZ w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, ustalona została przez Zarząd na 24,2856 złotych za jedną akcję.</p> <p>W efekcie emisji akcji serii P zrealizowanej w wykonaniu praw z warrantów subskrypcyjnych serii B Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 1.719.420,48 złotych.</p>
18 stycznia 2010 roku	<p>Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 70.800 Akcji Serii P.</p>
20 stycznia 2010 roku	<p>Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie 70.800 Akcji Serii P do obrotu na GPW. Z dniem wprowadzenia 70.800 Akcji Serii P do obrotu giełdowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PETROLINVEST S.A. do wysokości 215.973.990 złotych, natomiast ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 21.897.399.</p>
✓	<p>Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii Q</p>
31 lipca 2009 roku	<p>Zarząd Spółki podjął uchwałę o emisji warrantów uprawniających do objęcia akcji Spółki oraz – w wyniku wykonania praw z tych akcji – uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 27.789.910 złotych poprzez emisję 2.778.991 akcji zwykłych na okaziciela serii Q, o wartości nominalnej 10 złotych każda i cenie emisyjnej 46,0114 złotych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała została podjęta w związku z otrzymanym wezwaniem do zaoferowania akcji złożonym przez Prokom Investments S.A. Akcje Serii Q będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.</p>
3 sierpnia 2009 roku	<p>Zakończenie oferty akcji serii Q. W ramach Oferty spółka Prokom Investments S.A. objęła 2.778.991 Akcji Serii Q po cenie emisyjnej 46,0114 złotych każda. Wkład należny Spółce tytułem pokrycia objętych przez Prokom Investments S.A. akcji został wniesiony w wyniku potrącenia wymagalnej wierzytelności z tytułu umowy objęcia akcji przysługującej Spółce w wysokości 127.865.266,50 złotych z wskazanymi wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom Investments S.A. wobec Spółki z tytułu udzielonych pożyczek oraz wierzytelności handlowych.</p>
19 sierpnia 2009 roku	<p>Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w drodze emisji akcji serii Q i R. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 162.174.000 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 16.217.400.</p>
2 września 2009 roku	<p>Decyzja KDPW o przyjęciu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych akcji serii Q pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii Q i R do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.</p>
8 września 2009 roku	<p>Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii Q i R.</p>

11 września 2009 roku Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie Akcji serii Q i R do obrotu na GPW.

- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii R
- 31 lipca 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o emisji warrantów uprawniających do objęcia akcji oraz – w wyniku wykonania praw z tych akcji – uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 6.000.000 złotych poprzez emisję 600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii R, o wartości nominalnej 10 złotych każda i cenie emisyjnej 39,69 złotych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Uchwała została podjęta w związku z realizacją umowy zawartej z GEM Global Yield Fund w dniu 29 kwietnia 2009 roku, w ramach pierwszego ciągnięcia z tej umowy. Akcje Serii R będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.
- 31 lipca 2009 roku Zakończenie oferty akcji serii R. W ramach Oferty objętych zostało 600.000 akcji serii R po cenie emisyjnej 39,69 złotych każda. W wyniku Oferty Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 23.814.000. złotych.
- Pozostałe zdarzenia do momentu wprowadzenia akcji serii R do obrotu na GPW przebiegały równolegle do zdarzeń związanych z emisją akcji serii Q (szczegóły powyżej).
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii S
- 11 grudnia 2009 roku Zarząd Spółki, w związku z realizacją umowy linii zaangażowania kapitałowego zawartej z GEM Investments Advisers, Inc oraz GEM Global Yield Fund Limited, podjął uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 3.000.000 złotych poprzez emisję 300.000 akcji zwykłych na okaziciela serii S, o wartości nominalnej 10 złotych każda i cenie emisyjnej 28,41 złotych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Akcje Serii S, tytułem realizacji uprawnień wynikających z imiennych warrantów subskrypcyjnych, zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej GEM Global Yield Fund Limited. Akcje Serii S będą uczestniczyć w dywidendzie poczynawszy od dnia 1 stycznia 2009 roku. Określono, że Akcje Serii S mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
- 23 grudnia 2009 roku Zakończenie oferty Akcji Serii S. W ramach oferty spółka GEM Global Yield Fund Limited objęła 300.000 Akcji Serii S po cenie emisyjnej 28,41 złotych. W wyniku Oferty Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 8.523.000 złotych.

Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące emisji Akcji Serii S:

- 19 lutego 2010 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w drodze emisji akcji serii S. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 218.973.990 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 21.897.399.
- 8 marca 2010 roku Decyzja KDPW o przyjęciu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych akcji serii S pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii S do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.
- 12 marca 2010 roku Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii S.
- 17 marca 2010 roku Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie Akcji Serii S do obrotu na GPW.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii T
- 12 października 2009 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie nieodpłatnej emisji nie więcej niż 2.285.714 imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy w celu przyznania praw do nabycia akcji Spółki oraz uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 22.857.140 złotych poprzez emisję nie więcej niż 2.285.714 akcji zwykłych na okaziciela serii T, o wartości nominalnej 10 złotych każda w celu realizacji uprawnień posiadaczy wskazanych powyżej warrantów subskrypcyjnych. Cena emisyjna Akcji Serii T została ustalona w wysokości 35 złotych. Emisja Akcji Serii T stanowiła element strategii Spółki mającej na celu pozyskanie przez Spółkę środków finansowych umożliwiających Spółce kontynuowanie strategii dalszego rozwoju oraz prowadzenia działalności poszukiwawczo-wydobywczej Grupy PETROLINVEST. Warranty Subskrypcyjne zostały zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej wybranym inwestorom zainteresowanym finansowaniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej Grupy PETROLINVEST.
- 28 października 2009 roku Zakończenie oferty Akcji Serii T. W ramach Oferty objętych zostało 1.453.571 akcji. W wyniku Oferty Spółka pozyskała środki brutto w wysokości 50.874.985 złotych, podczas gdy Zarząd przewidywał, że pozyska z tej emisji kwotę nie mniejszą niż 40 mln PLN. Zakończenie z powodzeniem emisji Akcji Serii T stanowiło jest realizację pierwszego spośród kilku kroków, zapowiadanych wcześniej przez Zarząd i znajdujących się w zaawansowanej fazie realizacji, zapewniających Spółce finansowanie prac poszukiwawczych na terenie koncesji w Kazachstanie.

- 19 listopada 2009 roku Zarząd z zadowoleniem przyjął udział w objętej emisji akcji polskich otwartych funduszy inwestycyjnych i inwestorów zagranicznych, co świadczy o pozytywnym postrzeganiu strategii Spółki na lata 2010-2011 oraz projektu poszukiwawczo-wydobywczego, realizowanego przez Spółkę, a także - powinno przyczynić się do stabilizacji akcjonariatu.
- 3 grudnia 2009 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w drodze emisji akcji serii T. Po rejestracji kapitał zakładowy Spółki wyniósł 190.229.710 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 19.022.971.
- Decyzja KDPW o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych akcji serii T pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii T do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.
- Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące emisji Akcji Serii T:*
- 18 stycznia 2010 roku Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii T.
- 20 stycznia 2010 roku Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie Akcji Serii T do obrotu na GPW.
- ✓ Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii U
- 30 listopada 2009 roku Zarząd Spółki w związku z otrzymanymi wezwaniem do zaoferowania akcji złożonymi przez Prokom Investments S.A. oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o., podjął uchwałę o emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do nabycia akcji oraz – w wyniku wykonania praw z warrantów – uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki o kwotę 25.036.280 złotych poprzez emisję 2.503.628 akcji zwykłych na okaziciela serii U, o wartości nominalnej 10 złotych każda i cenie emisyjnej 35,3415 złotych, z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy.
- Akcje Serii U zostały zaoferowane w ramach subskrypcji prywatnej posiadaczom warrantów, którzy w ich wykonaniu złożyli zapisy na akcje Spółki, tj. Prokom Investments S.A., w liczbie 2.166.212 Akcji Serii U, oraz Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o., w liczbie 337.416 Akcji Serii U. Określono, że Wpłaty na Akcje Serii U w pełnej wysokości zostaną dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz subskrybentów przed dniem zgłoszenia podwyższenia kapitału zakładowego do sądu rejestrowego, w terminie i w sposób określony w umowach objęcia Akcji Serii U. Akcje Serii U będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2009 roku.
- 4 grudnia 2009 roku Zakończenie oferty Akcji Serii U. W dniu 4 grudnia 2009 roku Spółka zawarła z:
- Prokom Investments S.A. umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umowy objęcia Akcji Serii U w kwocie 76.557.181,40 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu Umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu z dnia 14 maja 2009 roku,
  - Osiedle Wilanowskie umowę potrącenia wierzytelności, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umowy objęcia Akcji Serii U w kwocie 11.924.787,56 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Osiedle Wilanowskie wobec Spółki z tytułu Umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu z dnia 14 maja 2009 roku.
- Umowy potrącenia spełniają kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że ich łączna wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Prokom Investments S.A. Umowa zawarta z Prokom spełnia również kryterium umowy znaczącej ponieważ jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.
- W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Prokom oraz Osiedle Wilanowskie tytułem pokrycia objętych przez subskrybentów 2.503.628 Akcji Serii U został wniesiony.
- 9 grudnia 2009 roku Zarejestrowanie przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji 2.503.628 akcji Serii U kapitał zakładowy Spółki uległ zwiększeniu do 215.265.990 złotych, ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 21.526.599.
- 22 grudnia 2009 roku Decyzja KDPW o przyjęciu Akcji Serii U do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu Akcji Serii U do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.

Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące emisji Akcji Serii U:

- 18 stycznia 2010 roku     Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym Akcji Serii U.
- 20 stycznia 2010 roku     Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie Akcji Serii U do obrotu na GPW.
- ✓ 30 grudnia 2009 roku     Harmonogram zdarzeń dotyczący emisji akcji serii V
- Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 190.000.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 19.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii V, o wartości nominalnej 10 złotych oraz emisji do 19.000.000 imiennych warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia akcji serii V, i emisji nie więcej niż 120.000 obligacji imiennych lub na okaziciela, zamiennych na Akcje Serii V.
- Emisja Akcji Serii V ma na celu uzyskanie przez Spółkę efektywnych narzędzi umożliwiających zarówno pozyskanie środków finansowych przeznaczonych na finansowanie dalszej działalności Spółki w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów w Kazachstanie, pozyskiwanie nowych aktywów kapitałowych, jak i zabezpieczenie potrzeb płynnościowych Spółki związanych ze zmniejszaniem jej zadłużenia oraz realizację programów motywacyjnych. Warranty Subskrypcyjne zostaną zaoferowane do objęcia w drodze oferty prywatnej podmiotom wybranym przez Zarząd Spółki.
- Posiadacze obligacji będą uprawnieni według swojego wyboru do ich wykupu lub zamiany na Akcje Serii V. Zarząd Spółki został upoważniony do ustalenia ceny zamiany lub określenia szczegółowego sposobu ustalenia ceny zamiany Akcji Serii V wydawanych w zamian za obligacje w uchwale określającej warunki emisji obligacji z zastrzeżeniem, że minimalna cena zamiany Akcji Serii V wydawanych w zamian za obligacje zostaje ustalona w ten sposób, że na każdy jeden złoty wartości nominalnej obligacji będzie przypadać najwyżej jeden złoty wartości nominalnej Akcji Serii V.
- Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii V ustalona zostanie przez Zarząd Spółki w zależności od celów emisji, w szczególności na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych metodami porównawczymi oraz wyceny opartej o metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jak również przewidywanych wyników finansowych Spółki. Będzie brana również pod uwagę możliwość ustalenia ceny emisyjnej Akcji przy zastosowaniu innych sposobów określania wartości Akcji, które zapewnią dostosowanie ceny emisyjnej do wielkości popytu na akcje albo do wymagań związanych z realizacją programów motywacyjnych lub realizowanego projektu inwestycyjnego.
- Warranty Subskrypcyjne zostaną wyemitowane nieodpłatnie.
- Akcje Serii V obejmowane w wyniku wykonania prawa ich objęcia przez posiadaczy warrantów subskrypcyjnych będą wydawane wyłącznie w zamian za wkłady pieniężne.
- Prawo objęcia akcji serii V może być wykonane do dnia 31 stycznia 2015 roku.

Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem miały miejsce następujące zdarzenia dotyczące emisji Akcji Serii V:

- 25 lutego 2010 roku     Zarząd Spółki, w związku z otrzymanym od Prokom Investments S.A. żądaniem i wezwaniem do zaoferowania akcji, realizując postanowienia uchwały NWZ z dnia 30 grudnia 2009 roku, podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii V oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji Warrantów Subskrypcyjnych. Zarząd Spółki postanowił wydać 1.313.780 Warrantów Subskrypcyjnych i zaoferował ich objęcie Prokom. Warranty Subskrypcyjne zostały objęte przez Prokom w dniu 25 lutego 2010 roku. W tym samy dniu Prokom zrealizował prawa do objęcia akcji serii V wynikające z Warrantów Subskrypcyjnych i złożył oświadczenie o objęciu 1.313.780 akcji zwykłych na okaziciela serii V Spółki.
- Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii V, wydawanych posiadaczom Warrantów Subskrypcyjnych, emitowanych na podstawie uchwały NWZ w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, ustalona została przez Zarząd na 21,8654 złotych za jedną akcję.
- Wpłaty na Akcje Serii V zostały dokonane poprzez potrącenie wymagalnej wierzytelności z tytułu umowy objęcia Akcji Serii V w kwocie 28.726.325,21 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu Umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu z dnia 14 maja 2009 roku.
- 8 marca 2010 roku     Decyzja KDPW o przyjęciu do Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych 1.313.780 akcji serii V pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu akcji serii V do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który wprowadzone zostały inne akcje Spółki oznaczone kodem PLPTRLI00018.
- 12 marca 2010 roku     Dopuszczenie przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. do obrotu giełdowego na rynku podstawowym 1.313.780 Akcji Serii V.

17 marca 2010 roku	Rejestracja w KDPW oraz wprowadzenie 1.313.780 Akcji Serii V do obrotu na GPW. Z dniem wprowadzenia 1.313.780 Akcji Serii V do obrotu giełdowego nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego PETROLINVEST S.A. do wysokości 232.111.790 złotych, natomiast ogólna liczba głosów wynikająca ze wszystkich wyemitowanych akcji Spółki wyniosła 23.211.179.
17 marca 2010 roku	<p>Rejestracja w KDPW pod warunkiem podjęcia przez GPW decyzji o wprowadzeniu 17.686.220 Akcji Serii V 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 V w KDPW. Rejestrowanie Akcji Serii V w KDPW będzie następować na podstawie instrukcji rozliczeniowych, o których mowa w § 14 ust. 3 Szczegółowych Zasad Działania KDPW.</p> <p>Jednocześnie w dniu 17 marca 2010 roku Zarząd GPW podjął uchwałę w sprawie dopuszczenia i wprowadzenia do obrotu giełdowego na Głównym Rynku GPW ww. 17.686.220 Akcji Serii V. Na podstawie § 38 ust. 1 i 3 Regulaminu giełdy, Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić ww. akcje 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 19 marca 2010 r.</p>
18 marca 2010 roku	<p>Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom Investments S.A. i Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. żądaniami i wezwaniami do zaoferowania akcji, realizując postanowienia uchwały NWZ z dnia 30 grudnia 2009 roku, podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych serii B, uprawniających do objęcia akcji serii V oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.</p> <p>Zarząd Spółki postanowił wydać 3.824.241 warrantów subskrypcyjnych serii B i zaoferował ich objęcie Prokom w ilości 3.747.273 oraz Osiedle Wilanowskie w ilości 76.968. Warranty Serii B zostały objęte przez Prokom oraz Osiedle Wilanowskie w dniu 18 marca 2010 roku. W tym samy dniu uprawnione podmioty zrealizowały prawa do objęcia akcji serii V wynikające z Warrantów Serii B i złożyły oświadczenie o objęciu 3.824.241 akcji zwykłych na okaziciela serii V Spółki.</p> <p>Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii V, wydawanych posiadaczom Warrantów Serii B, ustalona została przez Zarząd na 20,5544 złotych za jedną akcję.</p> <p>Wpłaty na Akcje Serii V zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz subskrybentów. W dniu 18 marca 2010 roku Spółka zawarła następujące umowy potrącenia wierzytelności:</p> <ul style="list-style-type: none"><li>– umowę potrącenia wierzytelności z Prokom, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umów objęcia Akcji Serii V w kwocie 77.022.948,15 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu przedterminowej spłaty przez Prokom części kredytu udzielonego Spółce, na podstawie umowy kredytu z dnia 21 marca 2007 roku, zawartej z PKO Bank Polski S.A. i Bankiem Gospodarstwa Krajowego oraz z tytułu Umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu z dnia 14 maja 2009 roku,</li><li>– umowę potrącenia wierzytelności z Osiedle Wilanowskie, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umów objęcia Akcji Serii V w kwocie 1.582.031,05 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Osiedle Wilanowskie wobec Spółki z tytułu Umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu z dnia 14 maja 2009 roku.</li></ul> <p>W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Prokom oraz Osiedle Wilanowskie tytułem pokrycia objętych przez subskrybentów w łącznej ilości 3.824.241 Akcji Serii V został wniesiony.</p>
18 marca 2010 roku	<p>Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Prokom Investments S.A. i Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. żądaniami i wezwaniami do zaoferowania akcji, realizując postanowienia uchwały NWZ z dnia 30 grudnia 2009 roku, podjął uchwałę w sprawie zaoferowania imiennych warrantów subskrypcyjnych serii C, uprawniających do objęcia akcji serii V oraz ustalenia szczegółowych warunków emisji warrantów subskrypcyjnych.</p> <p>Zarząd Spółki postanowił wydać 1.440.354 warrantów subskrypcyjnych serii C i zaoferował ich objęcie Prokom. Warranty Serii C zostały objęte przez Prokom w dniu 18 marca 2010 roku. W tym samy dniu Prokom zrealizował prawa do objęcia akcji serii V wynikające z Warrantów Serii C i złożył oświadczenie o objęciu 1.440.354 akcji zwykłych na okaziciela serii V Spółki.</p> <p>Cena emisyjna akcji zwykłych na okaziciela serii V, wydawanych posiadaczom Warrantów Serii C, ustalona została przez Zarząd na 20,8282 złotych za jedną akcję.</p> <p>Wpłaty na Akcje Serii V zostały dokonane poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności Spółki oraz subskrybentów. W dniu 18 marca 2010 roku Spółka zawarła umowę potrącenia wierzytelności z Prokom, na mocy której Strony potrąciły wymagalną wierzytelność z tytułu umowy objęcia Akcji Serii V w kwocie 29.999.981,18 złotych, przysługującą Spółce, z wymagalnymi wierzytelnościami pieniężnymi Prokom wobec Spółki z tytułu wpłaty na rachunek Spółki w dniu 18 marca 2010 roku kwoty 30.000.000,00 złotych,</p>



W wyniku dokonanego potrącenia cały wkład pieniężny należny Spółce od Prokom tytułem pokrycia objętych przez subskrybentów w łącznej ilości 1.440.354 Akcji Serii V został wniesiony.

Umowy potrącenia zawarte w dniu 18 marca 2009 roku spełniają kryterium umowy znaczącej z uwagi na fakt, że ich łączna wartość (wraz z umową potrącenia zawartą z Prokom w dniu 25 lutego 2010 roku tytułem objęcia 1.313.780 akcji serii V, o wartości 28.726.325,21 złotych) przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki. Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. jest podmiotem zależnym od Prokom Investments S.A. Umowa zawarta z Prokom związana z realizacją Warrantów Serii B spełnia również kryterium umowy znaczącej ponieważ jej wartość przekracza 10% wartości kapitałów własnych Spółki.

18 marca 2010 roku

Zarząd Spółki, w związku z otrzymanymi od Kingsbrook Opportunities Master Fund LP, Iroquois Master Fund Ltd. oraz GEM Global Yield Fund Limited żądaniem wydania w miejsce obligacji zamiennych I transzy odpowiedniej liczby przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych, realizując postanowienia uchwały NWZ z dnia 30 grudnia 2009 roku, podjął uchwałę w sprawie emisji na rzecz subskrybentów 1.973.681 przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych (w tym 1.184.209 przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych w miejsce obligacji zamiennych I transzy oraz dodatkowych przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych z kwotą przedpłaty w wysokości 15 milionów złotych), uprawniających do objęcia 1.973.681 akcji serii V Spółki.

Cena emisyjna jednej akcji wyniosła 19 złotych. W związku z wydaniem przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych Spółka otrzymała łączną kwotę przedpłaty wynoszącą 37.499.939 złotych.

W przypadku wykonania przez posiadaczy ww. warrantów kwota przedpłacona przez posiadacza warrantu w dniu wydania zostanie zaliczona na poczet ceny emisyjnej akcji obejmowanej w wykonaniu warrantu.

Ponadto w dniu 18 marca 2010 roku Spółka wydała Inwestorom 1.200.000 warrantów subskrypcyjnych emitowanych nieodpłatnie, uprawniających do objęcia 1.200.000 akcji serii V Spółki, po cenie emisyjnej jednej akcji równej 35 złotych.

Akcje Spółki zostaną objęte w zamian za wkłady pieniężne.

W 2009 roku Spółka zawarła następujące umowy opcji objęcia akcji Spółki:

- ✓ W dniu 19 października 2009 roku Spółka otrzymała potwierdzenie zawarcia umowy opcji objęcia akcji Spółki z czterema funduszami inwestycyjnymi otwartymi, zarejestrowanymi w Polsce („Fundusze”) („Umowa”). Zawarcie Umowy wiąże się z objęciem przez Fundusze największej liczby warrantów subskrypcyjnych uprawniających do złożenia zapisu na akcje Spółki, emitowane w ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji zwykłych na okaziciela serii T Spółki.  
Na podstawie Umowy Spółka zobowiązała się, iż na żądanie któregośkolwiek z Funduszy wyemituje nieodpłatnie łącznie 182.000 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie upoważniał do nabycia jednej akcji Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 50 złotych za akcję. Do objęcia warrantów uprawnione będą wyłącznie Fundusze, które zgodnie z Umową zobowiązały się do natychmiastowego wykonania praw z objętych Warrantów, zaś Spółka zobowiązała się do natychmiastowej emisji 182.000 akcji Spółki, do których objęcia uprawnione będą wyłącznie Fundusze w wyniku realizacji praw przysługujących im z objętych Warrantów.  
Zgodnie z Umową Spółka zobowiązała się, iż w terminie 5 dni roboczych od otrzymania pisemnego żądania któregośkolwiek z Funduszy dotyczącego emisji Warrantów i Akcji, Zarząd Spółki podejmie uchwałę z sprawie emisji Warrantów i Akcji oraz uzyska wszelkie konieczne zgody związane z ich emisją, zaś Fundusze zobowiązały się do złożenia zapisów i objęcia wszystkich Warrantów, a następnie do złożenia zapisów, podpisania umów objęcia Akcji oraz opłacenia Akcji w ciągu 5 dni roboczych od podjęcia przez Spółkę i przestania Funduszem odpowiednich uchwał i wszystkich zgód.  
Każdy z Funduszy ma prawo złożenia żądania, o którym mowa powyżej, w każdym momencie przypadającym nie później niż 2 lata od dnia podpisania Umowy.
- ✓ W dniu 2 listopada 2009 roku, w związku z zakończeniem powodzeniem emisji akcji serii T, Spółka zawarła umowę opcji objęcia akcji Spółki z Domem Maklerskim IDM S.A., który organizował i przeprowadził emisję akcji serii T („Inwestor”) („Umowa”).  
Na podstawie Umowy Spółka zobowiązała się, iż na żądanie Inwestora dokona nieodpłatnie jednokrotnej emisji 65.000 zbywalnych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie upoważniał do nabycia jednej akcji na okaziciela Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 50 złotych za akcję („Warranty”). Emisja Warrantów zostanie skierowana wyłącznie do Inwestora, który zgodnie z Umową zobowiązał się do natychmiastowego wykonania praw z objętych Warrantów, zaś Spółka zobowiązała się do natychmiastowej emisji 65.000 akcji Spółki („Akcje”) z przeznaczeniem dla Inwestora w wykonaniu praw przysługujących mu z objętych Warrantów.  
Zgodnie z Umową Spółka zobowiązała się, iż w terminie 5 dni roboczych od otrzymania pisemnego żądania dotyczącego emisji Warrantów i Akcji, Zarząd Spółki podejmie uchwałę z sprawie emisji Warrantów i Akcji oraz zaoferuje Warranty do objęcia Inwestorowi, zaś Inwestor zobowiązał się do złożenia zapisu i objęcia wszystkich Warrantów, a następnie do

złożenia zapisów, podpisania umowy objęcia Akcji oraz opłacenia Akcji w ciągu 5 dni roboczych od podjęcia przez Spółkę i przestania Inwestorowi odpowiednich uchwał.

Inwestor ma prawo złożenia żądania, o którym mowa powyżej, w każdym momencie przypadającym nie później niż 2 lata od dnia podpisania Umowy.

### 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 ropy naftowej 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 na terenach Koncesji, posiadanych przez Grupę,
- Kształtowanie się cen ropy naftowej na świecie i popytu na ten surowiec,
- Polityka gospodarcza państw, w których prowadzona jest działalność Grupy, w szczególności w zakresie podatków i ceł,
- Kształtowanie się kursów walut,
- Poziom konkurencji w branży wydobywczej w Kazachstanie.

#### 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, jak również podmioty świadczące usługi na rzecz tej branży - nie należy wykluczać, że czynnikiem determinującym rozwój Grupy w najbliższych miesiącach 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 oraz powodzeniem planowanego przedsięwzięcia polegającego na wydzieleniu działalności LPG z dotychczasowych struktur Spółki.

Uzyskanie pierwszych efektów w zakresie przemysłowego wydobycia ropy naftowej, 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 zostały potwierdzone wynikami przygotowanego przez niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultants raportu na temat kontraktów i licencji, należących do Grupy.

Dalsze plany strategiczne Zarządu Spółki obejmują:

- realizację zawartej z Grupą TOTAL 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 Szyrak, 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,
- realizację programu inwestycyjnego dla spółki Emba Jug Niefť, zakładającego uruchomienie co najmniej 10 odwiertów produkcyjnych jeszcze w roku 2010,
- gotowość do nabycia spółek lub koncesji, z udokumentowanymi zasobami węglowodorów i uruchomioną produkcją.

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

Zarząd Spółki stwierdza, że występują pewne czynniki, które w szczególnych sytuacjach mogą stworzyć zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w przyszłości. Poniżej Zarząd przedstawia najważniejsze jego zdaniem ryzyka oraz działania podjęte przez Spółkę w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu tych zagrożeń na Spółkę w przyszłości:

1. Spółka oraz spółki powiązane kontynuują realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Spółki w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu. Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień zatwierdzenia sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku nie ma pewności, że Spółka w planowanym terminie osiągnie zamierzone cele. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Spółki, pożyczek udzielanych przez Prokom Investments S.A. 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. 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 itp.
2. Na dzień 31 grudnia 2009 roku wskaźnik ogólnego zadłużenia Spółki wynosił 0,36 a wskaźnik zadłużenia kapitału własnego 0,57. 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 2009 roku. 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 umowną deklarację Prokom Investments S.A. co do wsparcia i udziału w finansowaniu jej działalności 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 inwestycyjnej w okresie kolejnych 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2009 roku, o następujące fakty i zdarzenia:

1. W dniu 9 marca 2010 roku Spółka otrzymała informację o podjęciu przez Zarząd Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju decyzji o udzieleniu Spółce finansowania w postaci pożyczki zamiennej na akcje w kwocie 50 mln USD, przeznaczonej na finansowanie inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych spółek OTG i Emba Jug Nefit (szerszy opis w pkt. 3.2.3 niniejszego Sprawozdania). Zarząd oczekuje, że umowa udostępniająca Spółce finansowanie zostanie podpisana w ciągu kilku tygodni następujących po dacie zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania.
2. W dniu 16 marca 2010 roku Spółka i OTG zawarły ze spółką z Grupy TOTAL umowę farm-out (szerszy opis w pkt. 3.2.3 niniejszego Sprawozdania). Spółka oczekuje, że wszystkie warunki zawieszające zawarte w tej umowie zostaną spełnione w terminie do 6 miesięcy od daty jej zawarcia. 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. Spółka zawarła w dniu 18 marca 2010 roku umowę z grupą międzynarodowych funduszy inwestycyjnych, zapewniającą spółce finansowanie w formie obligacji zamiennych na akcje i warrantów subskrypcyjnych w kwocie do 127,5 mln PLN. Pierwsza transza środków została Spółce udostępniona przed datą zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania.
4. Spółka uzyskała wsparcie ze strony Prokom Investments S.A., w postaci przedterminowej spłaty części kredytu w bankach finansujących spółkę, oraz – bezpośrednie wsparcie finansowe w kwocie 30 mln PLN.

Zarząd bierze również pod uwagę fakt, że w dniu 20 marca 2009 roku Spółka podpisała umowę z Prokom Investments S.A., na mocy, której Prokom zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 150 mln złotych. Finansowanie będzie 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 będą niezabezpieczone i podporządkowane bankowemu zadłużeniu kredytowemu Spółki, chyba że strony postanowią inaczej.

Dla zapewnienia finansowania programu inwestycyjnego Spółka zawarła również w dniu 29 kwietnia 2009 roku umowę z GEM Global Yield Fund, zapewniającą jej finansowanie w kwocie do 200 mln złotych, dostępne w transzach, uruchamianych według decyzji i wyboru Spółki w okresie 3 lat od daty zawarcia umowy, oraz w dotyczącą emisji warrantów subskrypcyjnych zamiennych na łącznie 1,3 miliona akcji Spółki, za cenę 60 złotych za akcję. W ramach umowy do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania Spółka wyemitowała dla GEM Global Yield Fund 1.270.800 akcji, a do wykorzystania pozostaje kwota około 150 mln złotych.

#### 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

<i>w tys. zł</i>			
Wybrane dane z rachunku zysków i strat	31 grudnia 2009	31 grudnia 2008	Dynamika %
Przychody ze sprzedaży	75 740	255 261	30%
- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	75 066	255 000	29%
- Przychody ze sprzedaży usług	674	261	258%
Koszty działalności operacyjnej	178 516	287 678	62%
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów	59 816	235 603	25%
- Zużycie materiałów i energii	2 110	3 289	64%
- Świadczenia pracownicze	89 128	25 708	347%
- Amortyzacja	2 903	2 370	122%
- Usługi obce	22 637	16 426	138%
- Podatki i opłaty	884	861	103%
- Pozostałe koszty rodzajowe	1 038	3 421	30%
Zysk (strata) ze sprzedaży	(102 776)	(32 417)	
<i>Rentowność na sprzedaży</i>	-135,7%	-12,7%	
Pozostałe przychody operacyjne	3 477	1 382	252%
Pozostałe koszty operacyjne	86 551	32 076	270%
Zysk (strata) na działalności operacyjnej	(185 850)	(63 111)	
<i>Rentowność na działalności operacyjnej</i>	-234,6%	-24,6%	
Przychody finansowe	27 662	49 620	56%
Koszty finansowe	73 399	25 810	284%
Odpis aktualizujący inwestycje	101 045	200 250	50%
Zysk (strata) brutto	(332 632)	(239 551)	
<i>Rentowność na działalności brutto</i>	-311,2%	-78,2%	
Zysk (strata) netto	(330 951)	(236 015)	
<i>Rentowność na działalności netto</i>	-309,7%	-77,1%	

W 2009 roku Spółka PETROLINVEST S.A. osiągnęła przychody ogółem w wysokości 106,9 mln złotych, z czego 75,7 mln stanowiły przychody ze sprzedaży LPG. W 2009 roku Spółka realizowała działania celem ograniczenia transakcji w segmentach LPG nieosiągających satysfakcjonującej rentowności, co doprowadziło do poprawy marży uzyskiwanej na obrocie LPG (z 7,6% w 2008 roku do 20,3% w 2009 roku) oraz jednocześnie wpłynęło na zmniejszenie dotychczasowego poziomu obrotu gazem. Zmniejszeniu uległa również wysokość przychodów finansowych (spadek o 44%), na które w roku ubiegłym składały się głównie dodatnie różnice kursowe z wyceny należności walutowych oraz odsetki od udzielonych pożyczek. W roku 2009 Spółka, w odróżnieniu od roku 2008, nie zanotowała przychodów z tytułu różnic kursowych. Przychody z tytułu odsetek w 2009 roku wyniosły 25 mln złotych.

Spółka w konsekwencji niekorzystnych zdarzeń o charakterze bezgotówkowym i w większości przypadków jednorazowych, zakończyła działalność gospodarczą 2009 roku ujemnym wynikiem finansowym na poziomie 331 mln złotych. Na taki wynik istotny wpływ miały następujące fakty:

1. podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartości posiadanych przez Spółkę aktywów na łączną kwotę 101 mln złotych, w tym:
  - podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych ze spółką PROFIT do wysokości nie wyższej niż 5.213 tys. USD (wartość godziwa ustalona przez McDaniel&Associates Consultants Ltd.) oraz zakwalifikowania ich jako aktywo przeznaczone do sprzedaży. Decyzja ta, wynikająca z ograniczenia realizowanego Projektu Poszukiwawczo-Wydobywczego do przedsięwzięć o najwyższej efektywności, skutkowała dokonaniem jednorazowego odpisu aktualizującego wartość aktywów i zobowiązań, związanych z tymi projektem, w kwocie 46,7 mln złotych do wyniku finansowego Spółki,
  - podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych z projektem akwizycyjnym Capital Energy S.A. Stan zaawansowania projektów realizowanych przez Spółki z Grupy Capital Energy S.A. oraz brak nowych raportów oceniających zasoby koncesji, posiadanych przez te spółki, uniemożliwił uszczegółowienie i doprecyzowanie oceny ewentualnych korzyści jakie mogłaby osiągnąć z inwestycji w koncesje kontrolowane przez Capital Energy S.A. Decyzja ta skutkowała dokonaniem jednorazowego odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych ze spółką Capital Energy S.A. w wysokości 43,9 mln złotych oraz Mars International Worldwide w wysokości 7,5 mln złotych do wyniku finansowego Spółki,

- podjęcie decyzji o dokonaniu odpisu aktualizującego wartość aktywów związanych z UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla, świadczącej usługi przeładunkowe paliw płynnych. Decyzja ta, podyktowana analizą opłacalności działalności tego podmiotu oraz wynikami wyceny wartości godziwej, skutkowała dokonaniem odpisu aktualizującego w wysokości 3 mln złotych do wyniku finansowego Spółki.
- 2. dokonaniem, stosownie do wymagań MSSF 2, wyceny do wartości godziwej przeprowadzonych w 2009 roku emisji akcji serii K, M, N związanych z programem motywacyjnym dla pracowników i współpracowników Grupy, skutkującej jednorazowym bezgotówkowym zwiększeniem kosztów wynagrodzeń w wysokości 78,8 mln złotych oraz usług obcych w wysokości 1,9 mln złotych,
- 3. dokonaniem, stosownie do wymagań MSSF 2, wyceny warrantów emitowanych w ramach zawartej umowy z GEM Investments Advisers, Inc oraz GEM Global Yield Fund Limited (dotyczącej udostępnienia Spółce finansowania w wysokości do 200 milionów złotych) do wartości godziwej. Ustalony przy zastosowaniu modelu Blacka-Scholesa koszt emisji warrantów wyniósł 29,6 mln złotych i w całości został odniesiony w koszty finansowe Spółki

Zarząd Spółki zwraca uwagę, że wszystkie wymienione wyżej czynniki mają charakter jednorazowy, bezgotówkowy i wynikają z odpowiednich regulacji Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej i konserwatywnego podejścia do prezentacji wyników finansowych Spółki.

Dodatkowo na wyniku finansowym Spółki zaważyła prowizja naliczona 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. Zdyskontowana prowizja naliczona do dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosła 108,6 mln złotych, z czego kwota 86,0 mln złotych obciążała pozostałe koszty operacyjne, a kwota 22,6 mln złotych koszty finansowe Spółki. Zobowiązania z tytułu prowizji posiadają opcję konwersji na kapitał. Do 31 grudnia 2009 roku większość naliczonej prowizji (88,5 mln złotych) została skonwertowana na kapitał Spółki. Zarząd oczekuje, że taka konwersja nastąpi również w stosunku do pozostałej kwoty zobowiązań z tego tytułu, co spowoduje, że koszty związane z obsługą przedmiotowej umowy, nie będą wiązać się z wydatkiem gotówkowym.

Spółka poniosła stratę na sprzedaży w wysokości 102,8 mln złotych, w stosunku do straty poniesionej w roku 2008 wynoszącej 32,4 mln złotych. Na wielkość straty poniesionej w 2009 roku duży wpływ miały koszty wynagrodzeń, które nie stanowiły gotówkowego kosztu w Spółce, a związane były z wyceną opisanych powyżej emisji akcji.

Spółka poniosła stratę na pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 83 mln złotych, co było wynikiem naliczenia prowizji od zawartej w 2009 roku umowy ustanowienia zabezpieczenia opisanej powyżej. W efekcie strata z działalności operacyjnej wyniosła 185,8 mln złotych. Ostatecznie wynik finansowy brutto wyniósł 332,6 mln złotych, na co miała wpływ strata z działalności finansowej w wysokości 45,7 mln złotych, uwzględniająca opisane wcześniej koszty nabycia prawa do wykorzystania linii zaangażowania kapitałowego (31,6 mln złotych) i koszty dyskonta zobowiązań z tytułu prowizji za zabezpieczenie kredytu (22,6 mln złotych) oraz odpisy aktualizujące inwestycje w kwocie ogółem 101 mln złotych.

Strata segmentu LPG za rok 2009 wyniosła 6,5 mln złotych wobec straty w wysokości 33,7 mln złotych za rok 2008, natomiast segmentu działalności holdingowej 241,4 mln złotych wobec 193,9 mln złotych.

Poniżej przedstawiono w ujęciu tabelarycznym zdarzenia mające wpływ na wynik finansowy Spółki za 2009 rok, które nie wiązały się z wydatkiem środków pieniężnych i wynikają z konserwatywnego podejścia do prezentacji wyników finansowych Spółki.

	Sprawozdanie jednostkowe w mln złotych
OPUBLIKOWANA STRATA NETTO	(331,0)
Wycena kosztów wynagrodzeń, związanych z emisjami akcji dla Rady Nadzorczej, Zarządu i pracowników i współpracowników Spółki i Grupy Kapitałowej – seria K, M, N	(80,7)
Prowizja należna Prokom Investments, Osiedle Wilanowskie i Agro Jazowa z tytułu udostępnienia aktywów dla zabezpieczenia kredytu bankowego (zobowiązania z tytułu tych umów zostały skonwertowane na kapitał po dacie bilansowej)	(108,6)
Niepieniężny koszt nabycia prawa do wykorzystania finansowania (realizacja umowy z GEM)	(29,6)
Odpis aktualizujący inwestycję O&G – TOO COMPANY PROFIT	(46,7)
Odpis aktualizujący inwestycję O&G – Capital Energy i Mars International	(51,4)
Odpis aktualizujący aktywa – Petrolinvest Mockavos Perpyla	(3,0)
Suma wybranych zdarzeń	(320,0)
STRATA NETTO SKORYGOWANA O WYBRANE ZDARZENIA JEDNORAZOWE / BEZGOTÓWKOWE	(11,0)
Różnice kursowe niezrealizowane	(2,6)
STRATA NETTO SKORYGOWANA O WYBRANE ZDARZENIA JEDNORAZOWE / BEZGOTÓWKOWE ORAZ RÓŻNICE KURSOWE	(8,4)

#### 4.1.2. Bilans

##### Aktywa

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

AKTYWA	w tys. zł.		w tys. zł.		Dynamika %
	31 grudnia 2009	Struktura %	31 grudnia 2008	Struktura %	
Aktywa trwałe (długoterminowe)	878 076	86,10%	919 712	87,57%	95,47%
Rzeczowe aktywa trwałe	44 229	4,34%	46 979	4,47%	94,15%
Nieruchomości inwestycyjne	2 567	0,25%	2 616	0,25%	98,13%
Wartości niematerialne	0	0,00%	99	0,01%	0,00%
Pozostałe aktywa finansowe	197 840	19,40%	218 002	20,76%	90,75%
Udziały w jednostkach zależnych i współkontrolow.	633 440	62,11%	652 016	62,08%	97,15%
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	141 753	13,90%	130 553	12,43%	108,58%
Zapasy	1 221	0,12%	2 826	0,27%	43,21%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	4 788	0,47%	7 831	0,75%	61,14%
Rozliczenia międzyokresowe	7 562	0,74%	10 561	1,01%	71,60%
Inwestycje krótkoterminowe	127 410	12,49%	106 616	10,15%	119,50%
Środki pieniężne	772	0,08%	2 684	0,26%	28,76%
SUMA AKTYWÓW	1 019 829	100,00%	1 050 265	100,00%	97,10%

Na dzień 31 grudnia 2009 roku suma bilansowa Spółki wyniosła 1.019,8 mln zł. Na majątek Spółki składały się w 86% aktywa trwałe, co odpowiada jej aktualnemu charakterowi działalności.

Największą pozycję aktywów trwałych Spółki według stanu na 31 grudnia 2009 roku – podobnie jak na koniec 2008 roku – stanowiły udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w wysokości 633,4 mln złotych (62%), których poziom na przestrzeni 2009 roku uległ niewielkiemu 3%-owemu spadkowi. Zmniejszenie wartości udziałów i akcji w kwocie 18,6 mln złotych był wynikiem dokonanych odpisów aktualizujących wartość aktywów związanych z TOO COMPANY PROFIT oraz Petrolinvest Mockavos Perpyla.

Znaczący udział (19%) w aktywach trwałych Spółki stanowią pożyczki długoterminowe, których pozycja w większości dotyczy środków przeznaczonych na finansowanie Projektu Poszukiwawczo-Wydobywczego. Według stanu na koniec 2009 roku wartość udzielonych pożyczek długoterminowych wyniosła 197,8 mln złotych, co oznacza spadek w relacji do końca roku poprzedniego o 9%. Na bilansowej wartości pozycji pożyczek długoterminowych zaważyło dokonanie przez Spółkę jednorazowego odpisu aktualizującego wartość pożyczek udzielonych TOO COMPANY PROFIT w wysokości 30,5 mln złotych.

Aktywa obrotowe PETROLINVEST S.A. według stanu na 31 grudnia 2009 roku wynosiły 141,8 mln złotych (14% majątku ogółem). Na tę pozycję składały się głównie inwestycje krótkoterminowe o wartości 127,4 mln złotych, obejmujące w całości udzielone pożyczki krótkoterminowe, których wzrost na przestrzeni analizowanego okresu wyniósł 20%. Zwiększenie wartości inwestycji krótkoterminowych nastąpiło w efekcie uruchomień pożyczek związanych z finansowaniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej udzielonych spółkom Grupy. Należy przy tym zaznaczyć, że z pozycji inwestycji krótkoterminowych według stanu na 31 grudnia 2009 roku zostały odpisane pożyczki udzielone na realizację projektów, od których prowadzenia - z uwagi na ich niską efektywność - Zarząd Spółki odstąpił.

## Pasywa

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

PASYWA	w tys. zł.		w tys. zł.		Dynamika %
	31 grudnia 2009	Struktura %	31 grudnia 2008	Struktura %	
Kapitał własny ogółem	647 976	63,54%	450 343	42,88%	143,89%
Kapitał podstawowy	215 266	21,11%	63 481	6,04%	339,10%
Pozostałe kapitały	1 023 399	100,35%	501 533	47,75%	204,05%
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	8 523	0,84%	153 590	14,62%	5,55%
Niepodzielony wynik finansowy	(599 212)	-58,76%	(268 261)	-25,54%	223,37%
Zobowiązania ogółem	371 853	36,46%	599 922	57,12%	61,98%
Zobowiązania długoterminowe	242 839	23,81%	508 082	48,38%	47,80%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	213 630	20,95%	505 834	48,16%	42,23%
Rezerwy długoterminowe	10 196	1,00%	422	0,04%	2416,11%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	0	0,00%	1 681	0,16%	0,00%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27	0,00%	145	0,01%	18,62%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	18 986	1,86%	0	0,00%	
Zobowiązania krótkoterminowe	129 014	12,65%	91 840	8,74%	140,48%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13 131	1,29%	13 496	1,29%	97,30%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	118	0,01%	228	0,02%	51,75%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	104 566	10,25%	44 878	4,27%	233,00%
Rezerwy krótkoterminowe	9 277	0,91%	31 395	2,99%	29,55%
Rozliczenia międzyokresowe	1 922	0,19%	1 843	0,18%	104,29%
SUMA PASYWÓW	1 019 829	100,00%	1 050 265	100,00%	97,10%
Wskaźniki zadłużenia	31 grudnia 2009		31 grudnia 2008		
wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	63,54%		42,88%		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	57,39%		133,21%		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	49,11%		122,29%		

W okresie objętym Sprawozdaniem kapitał własny Spółki wzrósł o 44%, osiągając na koniec 2009 roku poziom 648 mln złotych. Na wartość kapitału własnego wpłynęły przeprowadzone przez Spółkę w 2009 roku emisje akcji, skutkujące zwiększeniem pozycji kapitału o 528,6 mln zł, oraz ujemny wynik finansowy w wysokości 331 mln zł. Według stanu na 31 grudnia 2009 roku udział kapitałów własnych w sumie bilansowej wynosił 64% (wobec 43% na koniec 2008 roku), stanowiąc główne źródło finansowania majątku Spółki.

Wartość zobowiązań ogółem Spółki według stanu na 31 grudnia 2009 roku wyniosła 371,9 mln złotych wobec 599,9 mln złotych na koniec 2008 roku ulegając zmniejszeniu o 38%. Wysoki spadek zobowiązań nastąpił w wyniku konwersji zadłużenia z tytułu pożyczek udzielonych przez Prokom Investments S.A. na kapitał własny Spółki. W konsekwencji przeprowadzonej konwersji oraz przekwalifikowania części kredytu długoterminowego, przypadającego do spłaty w 2010 roku, na zobowiązania krótkoterminowe, wartość zobowiązań długoterminowych zmniejszyła się z 508,1 mln złotych do 242,8 mln złotych, tj. o ponad połowę. Na końcową wartość pozycji zobowiązań długoterminowych wpłynął fakt uwzględnienia w pozycji rezerw długoterminowych części rezerw na zobowiązania wobec Morgan Stanley w wysokości 8,6 mln złotych, wykazywanych poprzednio w rezerwach krótkoterminowych, oraz rezerwy na zobowiązania z tytułu umowy udostępnienia zabezpieczeń w wysokości 1,3 mln złotych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych Spółki wynosiła według stanu na 31 grudnia 2009 roku 129 mln złotych, wykazując wzrost w relacji do końca 2008 roku o 40%. Największą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiła bieżąca część kredytów i pożyczek w wysokości 104,6 mln złotych, której wzrost w relacji do końca 2009 roku wynikał z opisanej powyżej zmiany charakteru części zadłużenia kredytowego z długo- na krótkoterminowe. Spadek wysokości rezerw krótkoterminowych z 31,4 mln złotych do 9,2 mln złotych nastąpił głównie w wyniku przeszacowania rezerwy utworzonej w 2008 roku na zobowiązania z tytułu roszczeń Morgan Stanley, w tym przeniesienia jej części w wysokości 8,6 mln złotych do rezerw długoterminowych.

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku uległy poprawie wszystkie wskaźniki charakteryzujące stopień zadłużenia Spółki. Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym zwiększył się z 43% na koniec 2008 roku do 64%. 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 2009 roku 87% majątku Spółki. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki zadłużeniem oprocentowanym osiągnął według stanu na 31 grudnia 2009 roku poziom 49% wobec 122% notowanych na koniec 2008 roku. W sumie łączna wysokość zobowiązań Spółki stanowiła nieco ponad połowę zaangażowanych kapitałów własnych (w 2008 roku przekraczała je o 22%).

#### 4.1.3. Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych Spółki na 31 grudnia 2009 roku wyniósł – 20 mln złotych i wzrósł w relacji do stanu na początek roku obrachunkowego o 2,8 mln złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zakończyły się w 2009 roku ujemnym saldem w wysokości 24,4 mln złotych. Na poziom salda pieniężnego osiągniętego na tym etapie działalności wpłynęły 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 2009 roku były ujemne, co wynika z charakteru prowadzonej przez Spółkę działalności i etapu jej rozwoju i wyniosły 72,8 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 111,2 mln złotych.

<i>w tys. zł.</i>		
Przepływy pieniężne	12 miesięcy 2009	12 miesięcy 2008
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-24 395	-6 038
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-72 819	-172 759
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	99 973	149 304
Przepływy pieniężne netto	2 759	-29 493

#### 4.2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2009 roku działalność Spółki finansowana była głównie ze środków własnych pochodzących z emisji akcji. Spółka nie zaciągnęła żadnego długu zewnętrznego na finansowanie działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Według stanu na 31 grudnia 2009 roku udział zobowiązań w sumie bilansowej wynosił 36% oraz stanowił 57% kapitałów własnych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej według stanu na 31 grudnia 2009 roku wynosił 1,1. Należy zaznaczyć, że poziom wskaźnika bieżącej płynności jest m.in. wynikiem uwzględnienia w pozycji długu krótkoterminowego kwoty raty kredytu długoterminowego płatnej dopiero na koniec 2010 roku.

Środki własne uzyskane z emisji akcji pozwoliły zapewnić kontynuację działalności inwestycyjnej w zakresie niezbędnym do zapewnienia satysfakcjonującego poziomu wykonania zobowiązań koncesyjnych, nałożonych na spółki Grupy na 2009 rok.

Z uwagi na etap rozwoju działalności poszukiwawczo-wydobywczej, prowadzonej przez Grupę, jej zdolność do regulowania swoich zobowiązań w przyszłości jest uzależniona od wyników prowadzonych prac poszukiwawczych na terenie koncesji w Kazachstanie, 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.

W ramach prac nad pozyskaniem finansowania działalności inwestycyjnej Spółka w marcu 2010 roku sfinalizowała dwa projekty, pozwalające na zabezpieczenie finansowania prac poszukiwawczo-wydobywczych Grupy w okresie co najmniej 12 najbliższych miesięcy, tj. zawarła umowę farm-out ze spółką z Grupy Total oraz umowę z grupą międzynarodowych funduszy inwestycyjnych, zapewniającą spółce finansowanie w formie obligacji zamiennych na akcje i warrantów subskrypcyjnych w kwocie do 127,5 mln złotych.

Ponadto w marcu 2010 roku Spółka z sukcesem zakończyła proces kwalifikacji w zakresie przyznania finansowania przez EBOiR. Zarząd EBOiR podjął decyzję o udzieleniu Spółce pożyczki zamiennej na akcje w kwocie 50 mln USD, przeznaczonej na finansowanie inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych spółek OTG i Emba Jug Nieft. Spółka oczekuje, że zawarcie umowy nastąpi w okresie kilku tygodni od daty zatwierdzenia niniejszego sprawozdania.

PETROLINVEST S.A. posiada wsparcie ze strony Prokom Investments S.A. W marcu 2010 roku Prokom Investments S.A. dokonał przedterminowej spłaty części kredytu w wysokości 74 mln złotych w bankach finansujących Spółkę, oraz – przekazał bezpośrednie wsparcie finansowe w kwocie 30 mln złotych. Zgodnie z umową z 20 marca 2009 roku, Prokom zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 150 mln złotych.

W zakresie finansowania działalności inwestycyjnej Spółka korzysta z środków zagwarantowanych umową zawartą z GEM Global Yield Fund w dniu 29 kwietnia 2009 roku. Umowa zapewnia Spółce finansowanie w kwocie do 200 mln złotych, przy czym do dnia zatwierdzenia niniejszego Sprawozdania Spółka wyemitowała dla GEM Global Yield Fund 1.270.800 akcji i pozyskała środki w kwocie ponad 44,6 mln złotych.



#### 4.3. INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH

W 2009 roku Grupa PETROLINVEST poza zawarciem przez Spółkę dwóch umów pożyczek odpowiednio w wysokości 3 mln złotych oraz 2.175 tys. USD nie zwiększała zadłużenia z tytułu kredytów i pożyczek.

W 2009 roku Spółka, w związku z przypadającymi terminami zapadalności umów o kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym na finansowanie działalności LPG, zawarła z bankami aneksy/umowy odnawiające finansowanie w łącznej wysokości 33 mln złotych, złotych ustalając również nowe harmonogramy ich spłat.

Zestawienie zawartych w 2009 roku umów/aneksów przyznających finansowanie Grupie PETROLINVEST:

Data	Nazwa wierzyciela	Rodzaj finansowania	Kwota	Termin wymagalności	Stopa % p.a.
<i>PETROLINVEST S.A.:</i>					
2009-06-10	BRE Bank S.A.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym*	20 000 tys. PLN	2010-01-29	WIBOR O/N +3,00%
2009-06-16	Fortis Bank Polska S.A.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym*	7 000 tys. PLN	2010-01-15	WIBOR 1M + 3,50%
2009-09-28	Bank Polska Kasa Opieki S.A.	Kredyt krótkoterminowy w rachunku bieżącym*	6 000 tys. PLN	2010-01-31	WIBOR 1M + 2,00%
2009-10-07	North Shipping & Trading Sp. z o.o.	Pożyczka	3 000 tys. PLN	Bezterminowa	7,10%
2009-10-09	North Shipping & Trading Sp. z o.o.	Pożyczka	2 175 tys. USD	Bezterminowa**	3,00%

(\*) wydłużenie okresu obowiązywania umowy

(\*\*) spłacona w dniu 21 października 2009 roku

W 2009 roku w Grupie PETROLINVEST nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki.

#### 4.4. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2009 roku Spółka zawarła umowy dotyczące udzielenia pożyczek w łącznej kwocie 20.000 tys. USD oraz 255 tys. złotych. Ponadto zawarła aneksy zwiększające wysokość wcześniej przyznanego finansowania o 580 tys. USD. 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. Dodatkowo w przypadku umów pożyczek zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w poprzednich okresach, których terminy ważności przypadały na rok 2009, Spółka zawarła aneksy wydłużające okresy ich obowiązywania (szczegółowe informacje w nocie 35.1 Sprawozdania finansowego).

Ponadto podmioty Grupy PETROLINVEST, w celu zwiększenia efektywności wykorzystania środków pozostających w ich dyspozycji, zawarły w 2009 roku wzajemne umowy pożyczek na łączną kwotę 11.002 tys. KZT. Pożyczki nie są oprocentowane.

Zestawienie umów udzielenia pożyczek przez PETROLINVEST S.A. zawartych w 2009 roku.

Data umowy	Nazwa dłużnika	Kwota w tys.	Termin wymagalności	Stopa % p.a.
2009-01-14	PETROLINVEST GAZ S.A.	40 PLN	2010-06-30	5%
2009-03-16	PETROLINVEST GAZ S.A.	65 PLN	2010-06-30	5%
2009-06-19	PETROLINVEST GAZ S.A.	20 PLN	2010-06-30	5%
2009-07-31	PETROLINVEST GAZ S.A.	30 PLN	2010-06-30	5%
2009-08-24	PETROLINVEST GAZ S.A.	100 PLN	2010-06-30	5%
2009-04-23	Occidental Resources, Inc.	10 000 USD	2010-11-30	18%
2009-09-30	Occidental Resources, Inc.	10 000 USD	2010-09-30	18%
2009-02-12	Occidental Resources, Inc.*	150 USD	2010-11-30	18%
2009-02-26	Occidental Resources, Inc.*	430 USD	2010-11-30	18%

(\*) aneksy zwiększające wartość wcześniej zawartych umów pożyczek

Zestawienie umów udzielenia pożyczek przez inne podmioty Grupy PETROLINVEST zawartych w 2009 roku.

Data umowy	Nazwa wierzyciela	Nazwa dłużnika	Kwota w tys.	Termin wymagalności
2009-01-27	TOO COMPANY PROFIT	TOO EMBA JUG NIEFT	8 200 KZT	2010-01-26
2009-03-24	TOO COMPANY PROFIT	TOO EMBA JUG NIEFT	52 KZT	2010-03-24
2009-04-07	TOO COMPANY PROFIT	TOO EMBA JUG NIEFT	2 000 KZT	2010-04-07
2009-04-22	TOO COMPANY PROFIT	TOO EMBA JUG NIEFT	750 KZT	2010-04-22

W związku z realizacją transakcji sprzedaży aktywów rosyjskich przez PETROLINVEST S.A, wierzytelności z tytułu udzielonych pożyczek wobec rosyjskich spółek poszukiwawczo-wydobywczych, tj. OOO Siewiergeofizyka w łącznej kwocie 18.572.000 USD, OOO Nieftegeoserwis w łącznej kwocie 8.239.500 USD oraz ZAO Peczora-Petroleum w łącznej kwocie 10.462.000 USD, wraz z należnymi odsetkami – zostały w dniu 2 października 2009 roku scedowane na rzecz ZAO „Neva-Expo” z siedzibą w Federacji Rosyjskiej. Wartość bilansowa wierzytelności wynikających z udzielonych pożyczek na dzień

zawarcia umów cesji wynosiła zero złotych. Zgodnie z podjętą w czwartym kwartale 2008 roku decyzją Zarządu Spółki o rezygnacji z inwestycji w rosyjskie spółki poszukiwawczo-wydobywcze, pożyczki zostały objęte odpisami aktualizującymi wartość aktywów netto na 31 grudnia 2008 roku.

#### 4.5. INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANYCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH

Gwarancje udzielone i otrzymane przez podmioty Grupy PETROLINVEST w okresie 2009 roku:

- ✓ W dniu 23 stycznia 2009 roku spółka Occidental Resources, Inc. udzieliła gwarancji 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. Wysokość gwarancji obejmuje kwotę główną linii kredytowej i inne świadczenia należne na rzecz Bank CenterCredit JSC na podstawie umowy kredytowej. Spółki Occidental Resources Inc oraz TOO OilTechnoGroup są podmiotami kontrolowanymi przez PETROLINVEST S.A.
- ✓ W dniu 23 kwietnia 2009 roku, spółka TOO OilTechnoGroup udzieliła gwarancji w wysokości 15.000 tys. USD na rzecz PETROLINVEST S.A. tytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki w kwocie 10.000 tys. USD udzielonej w tym samym dniu przez PETROLINVEST S.A. spółce Occidental Resources, Inc. Gwarancja obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu umowy pożyczki, której termin spłaty upływa z dniem 30 listopada 2010 roku.
- ✓ W dniu 30 września 2009 roku, spółka TOO OilTechnoGroup udzieliła gwarancji w wysokości 15.000 tys. USD na rzecz PETROLINVEST S.A. tytułem zabezpieczenia spłaty pożyczki w kwocie 10.000 tys. USD udzielonej w tym samym dniu przez PETROLINVEST S.A. spółce Occidental Resources, Inc. Gwarancja obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu umowy pożyczki, której termin spłaty upływa z dniem 30 listopada 2010 roku.
- ✓ W 21 grudnia 2009 roku przedłużony został termin obowiązywania dwóch gwarancji bankowych udzielonych przez AO HSBC Bank Kazachstan na łączną kwotę 3,89 mln USD – na okres do 31 grudnia 2010 roku. Gwarancje te stanowią zabezpieczenie wykonania przez spółkę OilTechnoGroup umowy z Saipem S.p.A.

## 5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPĄ PETROLINVEST

### 5.1. ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ PETROLINVEST

W okresie objętym Sprawozdaniem nie nastąpiły istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą PETROLINVEST, przy czym Spółka uzyskała akceptację Walnego Zgromadzenia na rozpoczęcie działań, które w ocenie Zarządu Spółki będą skutkowały znaczącą poprawą efektywności zarządzania Grupą Kapitałową.

- ✓ W dniu 16 marca 2009 roku Spółka uzyskała zgodę Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PETROLINVEST S.A. na poszerzenie przedmiotu działalności Spółki o działalność rachunkowo - księgową, doradztwo podatkowe, działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych oraz pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania. Poszerzenie przedmiotu działalności stanowi jeden z elementów planowanego przez Spółkę wdrożenia efektywniejszego modelu współpracy ze spółkami wchodzącymi w skład Grupy PETROLINVEST oraz nadzoru nad tymi podmiotami, w ramach którego Spółka spełniać będzie względem swoich podmiotów zależnych rolę centralnego ośrodka zarządzania oraz centrum finansowo-księgowego. Projektowane zmiany są ściśle związane z podziałem kompetencji w ramach Grupy Kapitałowej.
- ✓ W dniu 7 maja 2009 roku NWZ PETROLINVEST S.A. podjęło uchwałę w sprawie wydania zgody na zbycie, wydzierżawienie lub innego rodzaju rozporządzenie zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki prowadzącą działalność związaną z obrotem gazem. NWZ udzieliło Zarządowi Spółki zgodę na dokonywanie czynności mających za przedmiot rozporządzenie na rzecz TPG GAZ Spółki Akcyjnej z siedzibą w Łubianie („TPG”)<sup>3</sup> zorganizowaną częścią przedsiębiorstwa Spółki, prowadzącą działalność związaną z obrotem gazem, składającą się na samobilansującą się Oddział LPG Spółki z siedzibą w Gdyni („Przedsiębiorstwo LPG”), lub poszczególnymi składnikami materialnymi i niematerialnymi Spółki związanymi z prowadzeniem Przedsiębiorstwa LPG („Składniki LPG”), w terminie, w zakresie i na pozostałych warunkach, w tym warunkach finansowych, wynegocjowanych przez Zarząd Spółki, przy czym:
  - przez Składniki LPG rozumieć się będzie w szczególności rozlewnie gazu w Łubianie i w Suwałkach oraz składniki majątkowe do nich przynależne;
  - rozporządzenie Przedsiębiorstwem LPG lub Składnikami LPG może zostać dokonane także z wyłączeniem praw związanych z dzierżawą terminala morskiego LPG w Porcie Gdynia;
  - rozporządzenie Przedsiębiorstwem LPG lub Składnikami LPG na rzecz TPG może zostać dokonane w szczególności w drodze ich:
    - a. wniesienia jako wkładu niepieniężnego na pokrycie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym TPG,
    - b. sprzedaży na rzecz TPG,
    - c. wydzierżawienia na rzecz TPG.

Potrzeba wydania przedmiotowej zgody wiązała się z zamiarem zwiększenia wartości Spółki i jej aktywów kapitałowych, poprzez umożliwienie Spółce większego skoncentrowania się na działalności poszukiwawczo-wydobywczej oraz zbudowanie wartości rynkowej TPG (w której Spółka posiada 100% akcji) jako wyspecjalizowanego podmiotu zajmującego czołową pozycję na rynku obrotu gazem LPG w Polsce i Europie Środkowo-Wschodniej. Ujęcie działalności związanej z obrotem gazem w wyodrębnioną strukturę organizacyjną, jaką jest TPG, powinno przyczynić się, poprzez stale rozbudowywaną sieć dystrybucji i dywersyfikację kanałów zaopatrzenia w gaz płynny, do znaczącego zwiększenia skali prowadzonej działalności obrotu gazem płynnym LPG oraz wzrostu marży realizowanej z tej działalności. Dodatkowo, oddzielenie działalności w zakresie obrotu LPG od działalności poszukiwawczo-wydobywczej zwiększy transparentność obu segmentów działalności z punktu widzenia partnerów handlowych i banków współpracujących z Grupą Kapitałową. Prowadzenie tej działalności w wyodrębnionej spółce otworzy też możliwość bardziej elastycznego reagowania na pojawiające się okazje do przejęcia innych podmiotów działających w tej branży, a także – stworzy możliwość pozyskania inwestora, zainteresowanego tym rodzajem działalności.

Umożliwienie Zarządowi Spółki zdefiniowania modelu i zakresu transakcji w dalszym etapie procesu przenoszenia Przedsiębiorstwa LPG lub jego poszczególnych składników uzasadnione jest potrzebą bieżącej optymalizacji transakcji z punktu widzenia konsekwencji podatkowych dla obu jej stron, w szczególności zapewnienia niezakłóconego funkcjonowania składów podatkowych prowadzonych w rozlewniach gazu, oraz elastycznego dostosowania modelu i zakresu transakcji do sposobów finansowania działalności Spółki i TPG.

W 2009 roku miały miejsce następujące zmiany w organach zarządzających i nadzorujących:

- ✓ W dniu 16 stycznia 2009 roku nastąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki. Rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki złożył Pan Zenon Grablewski, wskazując jako przyczynę względy zdrowotne. W tym samym dniu Prokom Investments S.A., wykonując swoje uprawnienia osobiste, określił liczbę członków zarządu Spółki na dwóch a Pan Ryszard Krauze, wykonując swoje uprawnienia osobiste, powołał Pana Marcina Balickiego na Wiceprezesa Zarządu Spółki, który uprzednio złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu.

<sup>3</sup> W dniu 28 września 2009 roku nastąpiła zmiana nazwy spółki zależnej z TPG GAZ S.A. na PETROLINVEST GAZ S.A.

- ✓ W dniu 25 czerwca 2009 roku Spółka otrzymała informację o rezygnacji Pana Dariusza Górki z dniem 26 czerwca 2009 roku z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki, natomiast w dniu 29 czerwca 2009 roku Spółka otrzymała informację o rezygnacji Pana Grzegorza Maciąga oraz Pana Zbigniewa Szachniewicza z pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki ze skutkiem na dzień 29 czerwca 2009 roku.
- ✓ W dniu 30 czerwca Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki powołało w skład Rady Nadzorczej Spółki bieżącej kadencji Pana Marka Modeckiego oraz ustaliło liczbę członków Rady Nadzorczej na 5 osób. Ponadto w tym samym dniu PROKOM Investments S.A., wykonując swoje uprawnienia osobiste, powołał Pana Tomasza Buzuka na członka Rady Nadzorczej Spółki.

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 2009 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 2009 r.	
	Ilość akcji	Wartość nominalna
Rada Nadzorcza		
Ryszard Krauze	3 586	35 860
Maciej Grelowski	31 321	313 210
Krzysztof Wilski	31 321	313 210
Marek Modecki	1 000	10 000
Tomasz Buzuk	0	0
Zarząd		
Paweł Gricuk	3 688	36 880
Marcin Balicki	20 770	207 700
Podmioty kontrolowane przez osoby nadzorujące lub zarządzające		
Prokom Investments S.A. i Osiedle		
Wilanowskie Sp. z o.o. (Ryszard Krauze)	9 617 307	96 173 070
Brightshield Ventures Ltd (Paweł Gricuk)	500 000	5 000 000

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień 31 grudnia 2009 roku akcji i udziałów w jednostkach Grupy PETROLINVEST.

Członkowie Zarządu Spółki Panowie Paweł Gricuk oraz Marcin Balicki posiadają dodatkowo – na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 29 kwietnia 2008 roku w sprawie wprowadzenia Programu Motywacyjnego oraz uchwały Rady Nadzorczej Spółki z dnia w sprawie wprowadzenia Regulamin Programu Motywacyjnego - warranty subskrypcyjne uprawniające do objęcia akcji Spółki serii E po cenie emisyjnej 227 złotych:

- Paweł Gricuk – Prezes Zarządu 176.190 warrantów,
- Marcin Balicki – Członek Zarządu 29.365 warrantów.

Wykonanie praw z Warrantów do objęcia akcji może zostać zrealizowane do 30 kwietnia 2011 roku.

5.3. **SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH**

Spółka realizuje Program Motywacyjny dla członków zarządu PETROLINVEST S.A., 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 prowadzi 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.

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

Spółka zawarła następujące umowy, mogące skutkować zmianami w proporcjach akcji posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy:

- ✓ W dniu 29 lipca 2008 roku uprawnieni Członkowie Zarządu Spółki, zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 18 czerwca 2008 roku wprowadzającą Regulamin Programu Motywacyjnego, objęli 264.285 warrantów subskrypcyjnych zamiennych na akcje Spółki serii E po cenie emisyjnej 227 złotych. Każdy warrant uprawnia do objęcia jednej akcji. Wykonanie praw z warrantów do objęcia akcji może zostać zrealizowane do 30 kwietnia 2011 roku.
- ✓ W dniu 16 września 2008 roku Spółka podpisała list intencyjny z Europejskim Bankiem Odbudowy (EBOR) i Rozwoju i Blue Oak Capital Limited, dotyczący inwestycji tych instytucji w akcje Spółki. Warunki określone w liście intencyjnym przewidują następujące warunki tej inwestycji:
  - EBOR zadeklarował gotowość zainwestowania od 50 do 100 mln USD w objęcie nowoemitowanych akcji Spółki, po cenie emisyjnej równej 130 PLN za jedną akcję,
  - Blue Oak zadeklarował gotowość zainwestowania 150 mln USD w objęcie nowoemitowanych akcji Spółki, po cenie emisyjnej równej 130 PLN za jedną akcję.
- ✓ W dniu 27 października 2008 roku Spółka podpisała list intencyjny z firmą MI Energy Corporation (dalej „MI Energy”), dotyczący finansowania działalności Spółki przez MI Energy oraz podjęcia prac nad połączeniem przedsiębiorstw obu spółek. Strony uzgodniły, że MI Energy weźmie udział w finansowaniu działalności Spółki poprzez:
  - udzielenie pożyczki w kwocie od 5 do 10 mln USD, zamiennej na akcje Spółki emitowane po cenie nie wyższej niż cena emisyjna akcji dla Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju lub jakichkolwiek innych inwestorów finansowych,
  - udział w podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki w kwocie od 25 do 50 mln USD, opłacony gotówką.Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki ma nastąpić w ramach struktury finansowania realizowanej na podstawie listu intencyjnego podpisanego z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju oraz funduszem Blue Oak Capital Limited z dnia 16 września 2008 roku.
- ✓ 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). Według stanu na dzień zawarcia umowy łączne saldo wierzytelności przysługujących Prokom względem Spółki, w tym wierzytelności przeniesionych pod warunkiem, wynosiło 285,9 mln złotych, z tym zastrzeżeniem, że odsetki od kwoty wierzytelności wobec Capital Energy S.A. (z tyt. przeniesionej warunkowo umowy pożyczki) zostały obliczone na dzień 30 września 2008 roku. Do końca okresu objętego Sprawozdaniem, z tytułu realizacji przedmiotowej umowy, Prokom Investments S.A. objął łącznie 4.878.991 akcji zwykłych na okaziciela Spółki za łączną kwotę 224,4 mln złotych (szczegóły w pkt. 3.2.4. Sprawozdania). Według stanu na 31 grudnia 2009 roku łączne saldo wierzytelności objętych przedmiotową umową wynosiło 67,3 mln złotych, z tego 2,4 mln złotych z tytułu odsetek od pożyczek, pozostała kwota w wysokości 64,9 mln złotych stanowi wierzytelności przeniesione warunkowo.
- ✓ W dniu 20 marca 2009 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę określającą zasady współpracy w zakresie pozyskiwania finansowania dla Spółki. Na mocy Umowy Prokom zobowiązał się podjąć działania, mające na celu pozyskanie na rzecz Spółki finansowania działalności w łącznej kwocie 150 mln złotych. Finansowanie będzie udzielane Spółce na podstawie umów pożyczek lub innych umów o podobnym charakterze na warunkach rynkowych, lub też jako bezpośrednia inwestycja kapitałowa w akcje Spółki. Finansowanie będzie udzielane Spółce przez Prokom lub inny podmiot wskazany przez Prokom na podstawie umów przewidujących uprawnienie Podmiotu Finansującego do zgłoszenia żądania konwersji całości lub części niespłaconej kwoty Finansowania wraz z odsetkami i innymi kosztami wynikającymi z dokumentów Finansowania, na kapitał własny Spółki (szczegółowe warunki umowy przedstawiono w pkt 3.2.3 niniejszego Sprawozdania).
- ✓ 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 (szczegóły zawarte w pkt 3.2.4 niniejszego Sprawozdania). Do końca okresu objętego Sprawozdaniem, tytułem realizacji umowy w ramach linii zaangażowania kapitałowego, GEM Global Yield Fund objął 1.200.000 akcji. Według stanu na 31 grudnia 2009 roku wysokość wykorzystania przyznanej linii

zaangażowania kapitałowego wyniosła 42,9 mln PLN. Po okresie objętym Sprawozdaniem GEM Global Yield Fund objął kolejną emisję 70.800 akcji; w efekcie poziom wykorzystania przyznanej linii wzrósł do 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 (szczegóły zawarte w pkt. 3.2.3 niniejszego Sprawozdania).  
Do końca okresu objętego Sprawozdaniem, z tytułu realizacji przedmiotowej umowy, uprawnione podmioty objęły łącznie 2.503.628 akcji zwykłych na okaziciela Spółki za kwotę 88,5 mln złotych.  
Według stanu na 31 grudnia 2009 roku łączne saldo nierozliczonych wierzytelności objętych przedmiotową umową wynosiło 25,8 mln złotych.
- ✓ W dniu 19 października 2009 roku Spółka otrzymała potwierdzenie zawarcia umowy opcji objęcia akcji Spółki z czterema funduszami inwestycyjnymi otwartymi, zarejestrowanymi w Polsce („Fundusze”). Na podstawie Umowy Spółka zobowiązała się, iż na żądanie któregośkolwiek z Funduszy wyemituje nieodpłatnie łącznie 182.000 warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie upoważniał do nabycia jednej akcji Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 50 złotych za akcję. Każdy z Funduszy ma prawo złożenia żądania emisji warrantów i akcji w każdym momencie przypadającym nie później niż 2 lata od dnia podpisania Umowy (szczegóły zawarte w pkt. 3.2.4 niniejszego Sprawozdania).
- ✓ W dniu 2 listopada 2009 roku Spółka zawarła umowę opcji objęcia akcji Spółki z Domem Maklerskim IDM S.A. Na podstawie Umowy Spółka zobowiązała się, iż na żądanie DM IDM S.A. dokona nieodpłatnie jednokrotnej emisji 65.000 zbywalnych warrantów subskrypcyjnych, z których każdy będzie upoważniał do nabycia jednej akcji na okaziciela Spółki po cenie emisyjnej wynoszącej 50 złotych za akcję. DM IDM S.A. ma prawo złożenia żądania emisji warrantów i akcji w każdym momencie przypadającym nie później niż 2 lata od dnia podpisania Umowy (szczegóły zawarte w pkt. 3.2.4 niniejszego Sprawozdania).
- ✓ Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem, w dniu 18 marca 2010 roku Spółka zawarła umowę z Kingsbrook Opportunities Master Fund LP, Iroquois Master Fund Ltd. oraz GEM Global Yield Fund Limited („Inwestorzy”), dotyczącą udostępnienia Spółce finansowania w wysokości do 127,5 milionów złotych, w drodze emisji przez Spółkę niezabezpieczonych obligacji zamiennych o łącznej wartości nominalnej do kwoty 112,5 milionów złotych i przedpłaconych warrantów subskrypcyjnych za łączną kwotę 15 milionów złotych z ceną wykonania równą 19 złotych za akcję. Ponadto umowa uwzględnia wydanie Inwestorom do 2.400.000 warrantów subskrypcyjnych, uprawniających do objęcia do 2.400.000 akcji Spółki emitowanych za cenę 35 złotych za jedną akcję (w odniesieniu do pierwszej transzy 1.200.000 warrantów) i 47,5 złotych za jedną akcję (w odniesieniu do drugiej transzy 1.200.000 warrantów), o łącznej wartości 99 milionów złotych (szczegóły zawarte w pkt. 3.2.3 niniejszego Sprawozdania).

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

W wyniku przeprowadzonych w 2009 roku siedmiu emisji prywatnych Spółka otrzymała środki pieniężne w wysokości 117,5 mln złotych. Wpływy uzyskane z emisji akcji Spółka przeznaczyła na finansowanie założonych przedsięwzięć inwestycyjnych związanych z realizacją projektu poszukiwawczo-wydobywczego oraz w nieznacznym stopniu na finansowanie wydatków związanych z działalnością bieżącą, a w szczególności spłatę zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów krótkoterminowych. Ponadto w okresie objętym Sprawozdaniem Spółka przeprowadziła trzy emisje, na których wpłaty opłacone zostały w formie potrącenia wzajemnych wierzytelności (konwersja długu na kapitał) w łącznej kwocie 312,8 mln złotych.

Wykorzystanie wpływów z emisji akcji zwykłych przeprowadzonych w 2009 roku według stanu na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania:

w tys. zł	
Przedmiot wykorzystania	Wartość
Finansowanie projektów poszukiwawczo-wydobywczych (udzielone pożyczki)	
TOO EMBA JUG NIEFT	13 434,8
TOO COMPANY PROFIT	390,2
Occidental Resources, Inc.	58 638,0
Koszty finansowania zewnętrznego związane z projektami poszukiwawczo - wydobywczymi	10 764,0
Wydatki ponoszone w związku z zaangażowaniem w projekty poszukiwawczo-wydobywcze (usługi prawne, doradcze, itp.)	14 933,9
Wydatki ponoszone w związku z działalnością bieżącą, w tym spłata kredytów krótkoterminowych.	13 020,1
Koszty emisji akcji	6 364,1
Razem wykorzystane środki	117 545,1



## 7. INNE INFORMACJE

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

W 2009 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 notce 35 do Sprawozdania finansowego.

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

Według stanu na 31 grudnia 2009 roku Grupa PETROLINVEST posiadała następujące istotne pozycje zobowiązań warunkowych:

Podmiot	Przedmiot	Wartość
PETROLINVEST S.A.	weksle własne in blanco, złożone w Urzędzie Celnym w Gdyni jako zabezpieczenie akcyzowe, dla przemieszczania towarów w procedurze zawieszono poboru akcyzy.	2 850 000 PLN
TOO OilTechnoGroup	dwie gwarancje bankowe udzielone przez bank AO HSBC Bank Kazachstan, stanowiące zabezpieczenie wykonania przez spółkę OilTechnoGroup umowy z Saipem S.p.A. Gwarancje obowiązują do dnia 31 grudnia 2010 r. Jako zabezpieczenie ewentualnych zobowiązań wobec banku spółka ustanowiła depozyt warunkowy.	3 885 000 USD
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.	2 804 631 USD <sup>1</sup>
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 <sup>2</sup>
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 <sup>2</sup>

<sup>1</sup>Wysokość gwarancji nieokreślona, wskazana wartość dotyczy stanu na 31 grudnia 2009 roku

<sup>2</sup>Wysokość gwarancji obejmuje kwotę główną linii kredytowej i inne świadczenia należne na rzecz Bank CenterCredit JSC na podstawie umowy kredytowej. Wysokość zadłużenia z tytułu linii kredytowej według stanu na 31 grudnia 2009 roku wynosiła 35.001 tys. USD z tytułu kapitału oraz 6.447 tys. USD z tytułu naliczonych odsetek.

W dniu 25 czerwca 2009 roku Spółka podpisała umowy zobowiązujące Spółkę do zbycia akcji i udziałów w spółkach mających siedzibę na obszarze Federacji Rosyjskiej. W myśl umowy w przypadku odkrycia, w okresie posiadania przez nabywców udziałów w nabytych spółkach na obszarze ich koncesji, każdy z nabywców zobowiązany będzie do zapłaty na rzecz Spółki dodatkowego wynagrodzenia. Łączna wysokość takiego dodatkowego wynagrodzenia może wynieść maksymalnie 42 mln USD. Szczegóły umowy zostały opisane w punkcie 3.2.3. Sprawozdania.

### 7.3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2009

Grupa PETROLINVEST nie publikowała prognoz dotyczących wyników roku 2009.

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 2009 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 pozostałych postępowań przedstawione zostały w notce 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 2009 zostało przeprowadzone przez spółkę Ernst & Young Audit Spółka z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 1 lipca 2009 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.

Tytuł	(dane w tys. zł)	
	2009	2008
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	700	875
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	275	420
Usługi doradztwa podatkowego	0	0
Pozostałe usługi	32	249
Razem	1 007	1 544

## 8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

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

Zarząd PETROLINVEST S.A. („Spółka”) przykłada 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 dobrowolnie zobowiązała się do przestrzegania 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](http://www.corp-gov.gpw.pl)

Zarządu 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 II.5 oraz zasada II.1.4, dotyczące m.in. przedstawiania przez Zarząd uzasadnienia projektów uchwał walnego zgromadzenia lub zwrócenia się do podmiotu wnioskującego o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad walnego zgromadzenia o przedstawienie uzasadnienia oraz obowiązku umieszczania projektów uchwał wraz z uzasadnieniem na korporacyjnej stronie internetowej co najmniej 14 przed wyznaczoną datą zgromadzenia - Spółka podziela potrzebę szczegółowego uzasadniania wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad jednak nie gwarantuje, że wszystkie podmioty uprawnione do złożenia wniosku o umieszczenie danej sprawy w porządku obrad będą zawsze uzasadniać projekty uchwał. Ponadto Spółka chciałaby zastrzec, że nie zawsze będzie istniała techniczna możliwość uzyskania uzasadnienia w czasie umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z nim przed walnym zgromadzeniem. Niekiedy względy praktyczne mogą przemawiać za koniecznością szybkiego przeprowadzenia walnego zgromadzenia. Spółka będzie publikować dostępne Zarządowi uzasadnienia projektów uchwał walnego zgromadzenia.
- 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.11 dotyczącej umieszczania oświadczeń na temat powiązań na korporacyjnej stronie internetowej.
- zasada III.6, dotycząca spełnienia przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką - Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki przyjęcie tej zasady jest obecnie przedwczesne. Spółka rozważy przyjęcie tej zasady w przyszłości. Stanowisko w zakresie przedmiotowej zasady przesądza o niestosowaniu zasady III.7. oraz zasady III.8., wskazujących na konieczność funkcjonowania w ramach rady nadzorczej co najmniej komitetu audytu, w składzie którego występuje co najmniej jeden członek niezależny oraz stosowania w zakresie zadań i funkcjonowania tego komitetu wskazanych przepisów Komisji Europejskiej.
- 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. Stanowisko w zakresie przedmiotowej zasady przesądza o niestosowaniu zasady II.1.1 w zakresie umieszczania regulaminu walnego zgromadzenia na korporacyjnej stronie internetowej.

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 Poszukiwawczo-Wydobywczych 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 2009 roku byli:

Akcjonariusz	Ilość akcji	Udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów	Udział w liczbie głosów na WZA
Ryszard Krauze*	3 586	0,02%	3 586	0,02%
Prokom Investments S.A.	9 279 891	43,11%	9 279 891	43,11%
Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.**	337 416	1,57%	337 416	1,57%
Pozostali akcjonariusze	11 905 706	55,30%	11 905 706	55,30%
OGÓŁEM	21 526 599	100,00%	21 526 599	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, w przypadku Zarządu dwu lub trzyosobowego, 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 UPRAWNIENI 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 nabydzie 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.

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 sporządzenia niniejszego Sprawozdania w skład Zarządu Spółki wchodzi: Paweł Gricuk - Prezes Zarządu oraz Marcin Balicki – Wiceprezes Zarządu. Członkowie Zarządu powoływani są na 3-letnią kadencję.

Wyżej wymienione osoby wchodziły również w skład Zarządu w 2009 roku, przy czym do 16 stycznia 2009 roku funkcję Wiceprezesa Zarządu sprawował Zenon Grablewski, natomiast Marcin Balicki pełnił funkcję Członka Zarządu.

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, 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 poszczególnych 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 sporządzenia niniejszego Raportu w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodzi: Ryszard Krauze - Przewodniczący, Maciej Grelowski, Krzysztof Wilski, Marek Modecki i Tomasz Buzuk.

Panowie Ryszard Krauze, Maciej Grelowski oraz Krzysztof Wilski sprawowali swoje funkcje w całym okresie roku 2009, Pan Marek Modecki oraz Tomasz Buzuk zostali powołani na członków Rady Nadzorczej z dniem 30 czerwca 2009 roku w miejsce Pana Dariusza Górki, który złożył swoją rezygnację z dniem 26 czerwca 2009 roku oraz Pana Grzegorza Maciąga i Zbigniewa Szachniewicza, którzy złożyli swoje rezygnacje z dniem 19 czerwca 2009 roku.

Statut Spółki nie reguluje obowiązku niezależności członków Rady Nadzorczej, przy czym zgodnie z informacją dotyczącą stosowania przez Spółkę „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW”, opublikowaną raportem bieżącym nr 1/2008 w dniu 2 stycznia 2008 roku, Spółka rozważy przyjęcie zasady niezależności, co najmniej dwóch członków Rady w przyszłości.

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.

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.

Zgodnie z informacją dotyczącą stosowania przez Spółkę „Dobrych Praktyk spółek notowanych na GPW”, opublikowaną raportem bieżącym nr 1/2008 w dniu 2 stycznia 2008 roku, zasada dotycząca powołania w ramach Rady Nadzorczej komitetu audytu złożonego z co najmniej jednego niezależnego członka – z uwagi na obecny skład Rady Nadzorczej - nie jest stosowana. Spółka rozważy przyjęcie tej zasady w przyszłości.

9. DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 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 2009 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 2009 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.

Paweł Gricuk  
Prezes Zarządu

Marcin Balicki  
Wiceprezes Zarządu

Gdynia, 22 marca 2010 roku