



# ***Petrolinvest***

## **GRUPA PETROLINVEST**

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
GRUPY KAPITAŁOWEJ EMITENTA  
ZA ROK ZAKOŃCZONY 31 GRUDNIA 2015 ROKU**

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.1.	Wybrane dane finansowe GRUPY PETROLINVEST	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 2015 roku	4
2.1.2.	Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2015 roku	5
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	6
3.1.	OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ	6
3.2.	OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2015 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH	7
3.2.1.	Obszar poszukiwawczo-wydobywczy	7
3.2.2.	Obszar finansowy	8
3.2.3.	Obszar kapitałowy	9
3.3.	CHARAKTERYSTYKA CZYNNIKÓW ISTOTNYCH DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST	9
3.4.	PERSPEKTYWY ROZWOJU	10
3.5.	OCENA MOŻLIWOŚCI REALIZACJI ZAMIERZEŃ INWESTYCYJNYCH, W TYM INWESTYCJI KAPITAŁOWYCH W PORÓWNIANIU DO WIELKOŚCI POSIADANYCH ŚRODKÓW	10
4.	SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PETROLINVEST	12
4.1.	OMÓWIENIE PODSTAWOWYCH WIELKOŚCI EKONOMICZNO-FINANSOWYCH UJAWNIONYCH W ROCZNYM SPRAWOZDANIU FINANSOWYM	12
4.1.1.	Rachunek zysków i strat z uwzględnieniem oceny czynników i nietypowych zdarzeń, mających wpływ na wynik finansowy	12
4.1.2.	Skonsolidowany bilans	13
4.1.3.	Przepływy pieniężne	15
4.2.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	15
4.3.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH	16
4.4.	INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH	16
4.5.	INFORMACJE O UDZIELONYCH I OTRZYMANÝCH PORĘCZENIACH ORAZ GWARANCJACH	16
5.	ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPY PETROLINVEST	16
5.1.	ZMIANY W PODSTAWOWYCH ZASADACH ZARZĄDZANIA GRUPĄ PETROLINVEST	16
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	16
5.3.	SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH	17
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	18
5.5.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	18
6.	EMISJE PLANOWANE ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DOTYCHCZASOWYCH	18
6.1.	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	18
6.2.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	18
7.	INNE INFORMACJE	18
7.1.	ISTOTNE TRANSAKCJE JEDNOSTKI DOMINUJĄCEJ LUB JEDNOSTKI ZALEŻNEJ Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI ZAWARTE NA INNYCH WARUNKACH NIŻ RYNKOWE	18
7.2.	OPIS ISTOTNYCH POZYCJI POZABILANSOWYCH W UJĘCIU PODMIOTOWYM, PRZEDMIOTOWYM I WARTOŚCIOWYM	18
7.3.	OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2015	19
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	19
7.5.	INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH	20
8.	OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W 2015 ROKU	21
8.1.	ZASADY ŁADU KORPORACYJNEGO STOSOWANE PRZEZ PETROLINVEST S.A.	21
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	22
8.3.	AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI	23

8.4.	POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE _____	23
8.5.	OGRANICZENIA W ZAKRESIE WYKONYWANIA PRAWA GŁOSU ORAZ OGRANICZENIA DOTYCZĄCE PRZENOSZENIA PRAW WŁASNOŚCI PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH EMITENTA _____	23
8.6.	OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI _____	23
8.7.	OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIEŃ ORAZ PRAW AKCJONARIUSZY I SPOSOBU ICH WYKONYWANIA _____	23
8.8.	CHARAKTERYSTYKA ORGANU ZARZADZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO _____	24
9.	DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU _____	27

**1. WYBRANE DANE FINANSOWE**

**1.1. Wybrane dane finansowe GRUPY PETROLINVEST**

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia		za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
	w tys. zł.		w tys. EUR	
1. Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	145	10	35	2
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(24 168)	(39 214)	(5 775)	(9 361)
3. Zysk (strata) brutto	(447 057)	(280 090)	(106 829)	(66 858)
4. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(289 715)	(240 864)	(69 231)	(57 495)
5. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(4 797)	(4 241)	(1 146)	(1 012)
6. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	4 065	3 501	971	836
7. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	538	967	129	231
8. Przepływy pieniężne netto, razem	(194)	227	(46)	54
9. Średnia ważona liczba w emitowanych akcji w sztukach	241 939 472	241 939 472	241 939 472	241 939 472
10. Liczba rozwadniającej potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0
11. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,20)	(1,00)	(0,29)	(0,24)
12. Rozwodniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,20)	(1,00)	(0,29)	(0,24)
	na dzień		na dzień	
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
	w tys. zł.		w tys. EUR	
13. Aktywa razem	617 478	987 600	144 897	231 706
14. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	974 065	863 005	228 573	202 474
15. Zobowiązania długoterminowe	356 102	303 779	83 563	71 271
16. Zobowiązania krótkoterminowe	617 963	559 226	145 011	131 203
17. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	(266 171)	150 502	(62 459)	35 310
18. Kapitał podstawowy	2 419 395	2 419 395	567 733	567 627
19. Średnia ważona liczba w emitowanych akcji w sztukach	241 939 472	241 939 472	241 939 472	241 939 472
20. Liczba rozwadniającej potencjalnych akcji zwykłych	0	0	0	0
21. Wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,10)	0,62	(0,26)	0,15
22. Rozwodniona wartość księgową na jedną akcję (w PLN/EUR)	(1,10)	0,62	(0,26)	0,15
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	
	2015	2014
	na dzień	
średni kurs w okresie	4,1848	4,1893
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
kurs na koniec okresu	4,2615	4,2623

## 2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PETROLINVEST

### 2.1. STRUKTURA GRUPY PETROLINVEST

#### 2.1.1. Struktura Grupy PETROLINVEST na 31 grudnia 2015 roku

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku PETROLINVEST S.A. posiadał udziały/akcje w następujących spółkach:

Nazwa spółki	Kapitał zakładowy	Udział
Occidental Resources, Inc. (U.S.A.) <sup>(1)</sup>	199 332,77 USD	88,10%
TOO EMBA JUG NIEFT (Republika Kazachstanu)	145 000,00 KZT	79,00%
Silurian Sp. z o.o. (Polska) <sup>(2)</sup>	12 050,00 PLN	91,70%
WISENT OIL & GAS Plc (poprzednio Silurian Hallwood Plc) (Jersey) <sup>(3)</sup>	671 480,63 GBP	31,67%
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. (Polska)	5 000,00 PLN	88,00%
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. Spółka komandytowo –akcyjna (Polska)	651 400,00 PLN	89,87%
Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. (Polska) <sup>(4)</sup>	33 805 800,00 PLN	100,00%
UAB Petroinvest Mockavos Perpyla (Litwa)	2 000 000,00 LTL	87,00%

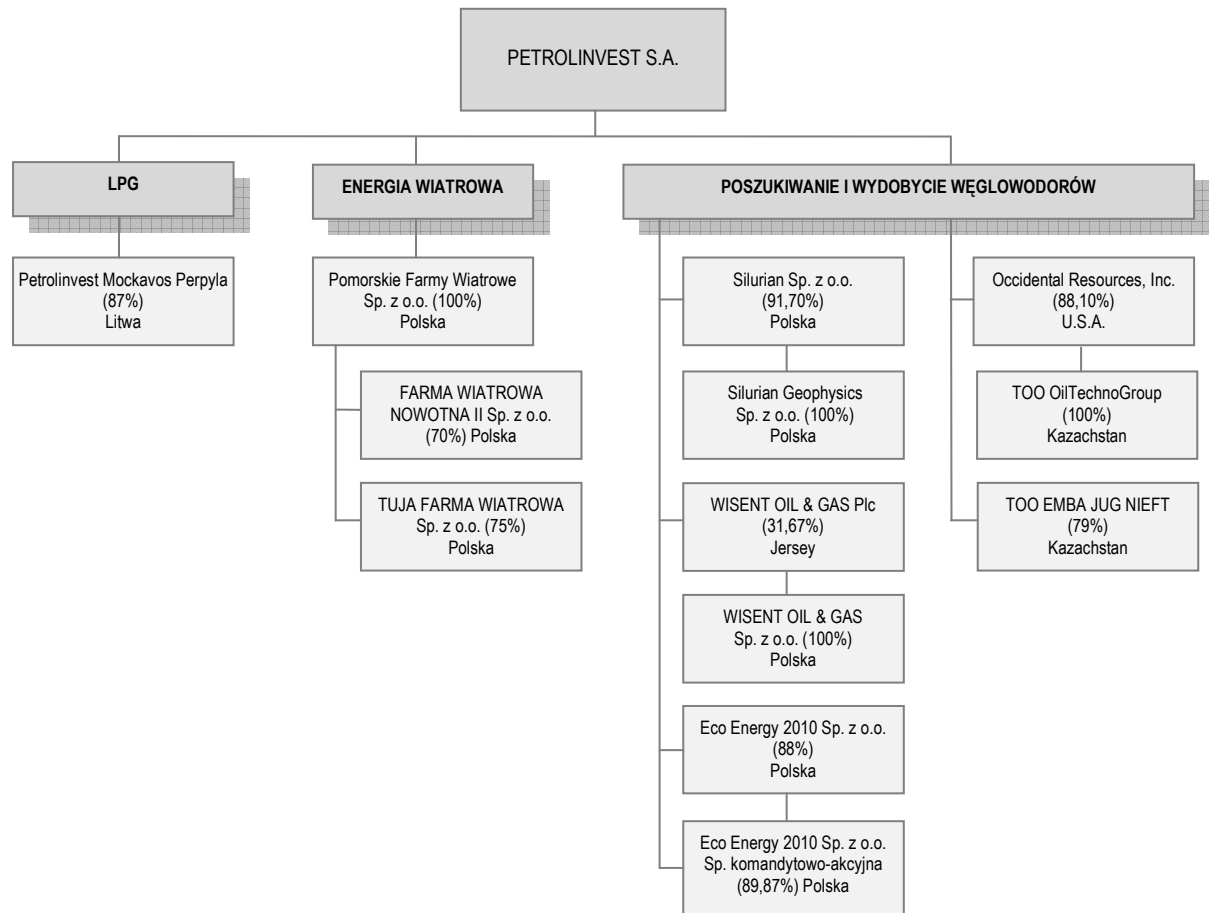
<sup>(1)</sup> Occidental Resources, Inc. posiada 100% udziałów w spółce TOO OilTechnoGroup, zarejestrowanej w Republice Kazachstanu

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

<sup>(3)</sup> WISENT OIL & GAS Plc posiada 100% udziałów w spółce WISENT OIL & GAS Sp. z o.o. (poprzednio Silurian Energy Services Sp. z o.o.), zarejestrowanej w Polsce

<sup>(4)</sup> Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. posiadają 70% udziałów w spółce FARMA WIATROWA NOWOTNA II Sp. z o.o., 75% udziałów w spółce TUJA FARMA WIATROWA Sp. z o.o., zarejestrowanych w Polsce

Schemat powiązań kapitałowych podmiotów Grupy PETROLINVEST według stanu na 31 grudnia 2015 roku.



### 2.1.2. Zmiany w strukturze Grupy PETROLINVEST w 2015 roku

W 2015 roku nie miały miejsca zmiany w strukturze Grupy.

Zarząd Petrolinvest, działając w sytuacji ograniczonego dostępu do finansowania, postanowił o wstrzymaniu z końcem 2014 roku dalszej aktywności Grupy w projekty dotyczące niekonwencjonalnych źródeł energii. W ocenie Zarządu Spółki wyniki prac poszukiwawczych oraz analiz finansowych i prawnych przeprowadzonych przez spółki Grupy, jak również efekty inwestycji prowadzonych przez inne podmioty realizujące projekty w obszarze gazu łupkowego w Polsce, nie gwarantują zakładanej wcześniej efektywności inwestycji. Również obserwowane od dwóch lat niekorzystne zmiany w otoczeniu formalno-prawnym oraz biznesowym w jakim funkcjonują inwestorzy, realizujący projekty budowy elektrowni wiatrowych, wskazują niepewny rezultat inwestycji w tym obszarze. Zarząd Spółki stoi na stanowisku, że projektem zapewniającym sukces jego realizacji pozostaje nadal inwestycja prowadzona w Kazachstanie na terenie Kontraktu OTG. Spółka prowadzi rozmowy z potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi zaangażowaniem się finansowo i operacyjnie w realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego na Kontrakcie OTG. Pozyskanie inwestora dla Kontraktu OTG jest elementem kluczowym dla powodzenia projektu.

W związku ze sprzedażą w 2012 roku segmentu działalności obrotu gazem LPG, Petrolinvest prowadzi działania zmierzające do likwidacji ostatniego z aktywów tego segmentu, tj. litewskiej spółki zależnej Petrolinvest – UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla.

Spółka kontynuuje realizację transakcji sprzedaży udziałów w spółce zależnej TOO Emba Jug Nieft.

### 2.2. OPIS PODMIOTÓW GRUPY OBJĘTYCH KONSOLIDACJĄ

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku konsolidacją objęty został PETROLINVEST S.A., jako podmiot dominujący, oraz następujące spółki zależne:

Nazwa spółki	Zakres działalności	Metoda konsolidacji
PETROLINVEST S.A.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające węglowodory	pełna
Occidental Resources, Inc.	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające ropę naftową	pełna
TOO OilTechnoGroup	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	pełna
TOO EMBA JUG NIEFT	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	pełna
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	usługi przetadunku paliw płynnych	pełna
Silurian Sp. z o.o.	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	pełna
Eco Energy 2010 Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w obszarze gazu łupkowego i ropy łupkowej	pełna
Eco Energy 2010 Sp. z o.o. Spółka komandytowo – akcyjna	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	pełna
Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	inwestowanie w podmioty z sektora odnawialnych źródeł energii	pełna
FARMA WIATROWA NOWOTNA II Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych	pełna
TUJA FARMA WIATROWA Sp. z o.o.	działalność inwestycyjna w zakresie budowy i uruchamiania farm wiatrowych	pełna

Jednostki stowarzyszone rozliczone metodą praw własności:

WISENT OIL & GAS Plc	działalność inwestycyjna w obszarze gazu łupkowego i ropy łupkowej	praw własności
WISENT OIL & GAS Sp. z o.o.	poszukiwanie i wydobywanie gazu łupkowego i ropy łupkowej	praw własności

Podstawowym statutowym przedmiotem działania spółek Grupy PETROLINVEST jest działalność inwestycyjna związana z poszukiwaniem i eksploatacją złóż węglowodorów oraz działalność usługowa wspomagająca poszukiwanie i eksploatację złóż węglowodorów.

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 Śląskiej 35-37.

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

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

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

Projekt poszukiwawczo-wydobywczy na Kontrakcie OTG na obecnym etapie jego realizacji nie generuje przychodów. Dokonywane przez podmiot dominujący oraz pozostałe podmioty Grupy zakupy dotyczą głównie usług doradczych, prawnych oraz realizacji prac związanych z działalnością poszukiwawczą. Grupa korzysta zarówno z lokalnych jak i zagranicznych wykonawców usług, robót oraz dostawców materiałów.

### **3. CZYNNIKI ISTOTNE DLA ROZWOJU GRUPY PETROLINVEST**

---

#### **3.1. OPIS PODSTAWOWYCH RYZYK I ZAGROŻEŃ**

Do najważniejszych czynników ryzyka wpływających na działalność gospodarczą Spółki i spółek jej Grupy należą:

- ✓ 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 mają wpływ na zdolność do realizacji założonych celów gospodarczych, a co za tym idzie – na wyniki finansowe i działalność Grupy. Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji Spółka nie zakończyła negocjacji dotyczących pozyskania inwestora, który zaangażowałby się finansowo i operacyjnie w realizację strategicznego dla Grupy projektu na Kontrakcie OTG;
- ✓ ryzyko niekorzystnej dla Grupy polityki kredytowej jej wierzycieli – największe pozycje długu Grupy mają charakter wymagalny i objęte zostały tytułami egzekucyjnymi;
- ✓ 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 oraz od dysponowania wymaganymi zasobami finansowymi, 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. Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji prowadzony jest proces przedłużenia okresu poszukiwawczego Kontraktu OTG na kolejne 5 lat.
- ✓ ryzyko nieodkrycia złóż węglowodorów – działalność polegająca na poszukiwaniu i wydobywaniu węglowodorów wiąże się z wieloma ryzykami operacyjnymi. Na obecnym etapie poszukiwań Grupa nie może zagwarantować, że odnajdzie węglowodory w obszarach prowadzonych poszukiwań. Dodatkowo istnieje ryzyko, że odkryte zasoby złóż nie będą miały charakteru zasobów przemysłowych, co oznacza, że nie będą nadawały się do opłacalnej ekonomicznie eksploatacji;
- ✓ ryzyko związane z oszacowaniem wielkości i wartości złóż – na obecnym etapie poszukiwań Grupa 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 wykorzystywania najnowszej technologii w celu oceny zasobności złóż, ryzykiem obciążona jest również kwantyfikacja zasobów węglowodorów, wydajność poszczególnych odwiertów eksploatacyjnych oraz wartości złóż;
- ✓ ryzyko związane z właściwościami geologicznymi odkrytych złóż, które mogą determinować wzrost ponoszonych nakładów inwestycyjnych;
- ✓ ryzyko opóźnień w realizacji poszczególnych projektów inwestycyjnych, wynikających z utrudnionego dostępu do finansowania, niedotrzymywania warunków kontraktowych przez podwykonawców, przedłużających się postępowań administracyjnych (w tym środowiskowych) lub innych formalnoprawnych oraz nieprzewidziane trudności w przebiegu procesu prac wiertniczych spowodowane budową geologiczną obszaru poszukiwawczego. Przedłużający się proces inwestycyjny zwiększa ryzyko przekroczenia budżetu projektu i braku możliwości jego dalszej realizacji;
- ✓ ryzyko niekorzystnego kształtowania się światowych cen ropy naftowej i gazu - nie można wykluczyć, że w okresie realizacji projektu zanotowane zostanie zjawisko znacznego spadku cen ropy, co może wpłynąć na wyniki finansowe i działalność Grupy;
- ✓ realizacja projektów inwestycyjnych w obszarze poszukiwań węglowodorów charakteryzuje się wysokim poziomem kapitałochłonności i wynikającym z tego ryzykiem poniesienia wysokich strat w przypadku zakończenia prac poszukiwawczych wynikiem negatywnym;
- ✓ ryzyko związane z dostępem do infrastruktury magazynowej, transportowej i przesyłowej – dostęp w dużej mierze zależy od uznaniowych decyzji rządów poszczególnych państw i istniejących konsorcjów przedsiębiorstw kontrolujących infrastrukturę przesyłową;
- ✓ ryzyko związane z pozyskaniem nowych zasobów i znacznym spadkiem zasobów odkrytych – wielkość odkrywanych złóż i zasobów może w przyszłości nie równoważyć zmniejszenia zasobów w wyniku eksploatacji złóż;
- ✓ ryzyko operacyjne związane z prowadzeniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej – działalność w zakresie poszukiwania, wydobywania i dystrybucji ropy naftowej i gazu ziemnego podatna jest na klęski żywiołowe, błąd operatorski, ataki terrorystyczne albo inne zdarzenia mogące spowodować wycieki ropy lub gazu, wybuchy, pożary, uszkodzenie majątku i wyrządzenie szkód środowisku naturalnemu;
- ✓ ryzyko związane z poziomem doświadczenia w zakresie działalności poszukiwawczej i wydobywczej – Grupa Kapitałowa, z racji rozpoczęcia działalności poszukiwawczo-wydobywczej w 2006 roku, nie dysponuje rozległym doświadczeniem w zakresie poszukiwania surowców naturalnych;

- ✓ ryzyko związane z uzależnieniem od wykwalifikowanej kadry w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej – Grupa nie może zagwarantować braku wystąpienia problemów w zakresie dostępu do odpowiednio wykwalifikowanej kadry;
- ✓ ryzyko związane z konkurencją i konsolidacją konkurencyjnych podmiotów, posiadających silną pozycję rynkową oraz większe zasoby finansowe;
- ✓ ryzyko związane z przepisami o ochronie środowiska – ryzyko wprowadzenia bardziej rygorystycznych wymogów dotyczących działalności w sektorze naftowo-gazowym powodujących powstanie znacznych dodatkowych zobowiązań finansowych i pogorszenie perspektyw rozwojowych Grupy. Dodatkowo istnieje ryzyko wprowadzenia regulacji w zakresie ograniczenia emisji gazów cieplarnianych, co w konsekwencji wpłynie na wzrost nakładów inwestycyjnych i kosztów działalności. Istotnym czynnikiem ryzyka w przypadku poszukiwań niekonwencjonalnych złóż gazu w Polsce mogą być przepisy prawa w zakresie ochrony środowiska oraz utrudnienia w uzyskaniu zgód właścicieli gruntów na prowadzenie prac na ich terenie.
- ✓ ryzyko związane z warunkami pogodowymi, mogącymi w negatywny sposób wpłynąć na realizację harmonogramu prac poszukiwawczo-wydobywczych;
- ✓ ryzyko 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, w 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 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.

### **3.2. OMÓWIENIE WAŻNIEJSZYCH ZDARZEŃ ORAZ ZAWARTYCH UMÓW ZNACZĄCYCH, MAJĄCYCH WPŁYW NA DZIAŁALNOŚĆ GRUPY PETROLINVEST I WYNIKI OSIĄGNIĘTE W 2015 ROKU LUB KTÓRYCH WPŁYW JEST MOŻLIWY W LATACH NASTĘPNYCH**

#### **3.2.1. Obszar poszukiwawczo-wydobywczy**

Spółka, mając na uwadze wyniki przeprowadzonych w latach poprzednich prac poszukiwawczych, w tym rezultaty zrealizowanych odwiertów, wielkość zidentyfikowanych zasobów perspektywicznych oraz wyceny tych zasobów - skoncentrowała swoje prace inwestycyjne na Kontrakcie OTG.

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

Kontrakt OTG nr 993, należący do TOO OilTechnoGroup ("OTG"), jest kluczową koncesją dla całej Grupy PETROLINVEST, dla której niezależny ekspert McDaniel & Associates Consultants oszacował zdecydowanie największe całkowite zasoby perspektywiczne (*prospective resources*) na poziomie około 1,9 mld baryłek ekwiwalentu ropy (boe) (w tym struktura Shyrak 293 mln boe) (*Independent Competent Person's Report OTG Contract – Kazakhstan, October 2011, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*), określając wartość udziału Petrolinvest z uwzględnieniem prawdopodobieństwa sukcesu, na kwotę 2,3 mld USD (w tym struktura Shyrak 301 mln USD) (*Prospective Resources Economic Evaluation OTG Contract, Kazakhstan, April 2012, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*). Wyniki wyceny McDaniel stanowiły podstawę do podjęcia przez Zarząd Spółki decyzji o kontynuacji programu inwestycyjnego, mającego doprowadzić do przeszacowania istotnej części zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów potwierdzonych oraz możliwie szybkiego uruchomienia produkcji węglowodorów.

Okres ważności Kontraktu OTG na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów obowiązuje do dnia 18 marca 2036 roku (Kontrakt nr 993 wraz z późniejszymi aneksami). Na okres ważności kontraktu składa się okres poszukiwawczy oraz 20 letni okres wydobywczy. Zgodnie z aneksem do Kontraktu OTG zawartym z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu (obecnie Ministerstwo Energetyki) w dniu 21 października 2010 roku, okres poszukiwawczy Kontraktu OTG wydłużony został o 5 lat, tj. do dnia 18 marca 2016 roku. W dniu 28 grudnia 2015 roku spółka OTG, w ramach przysługujących jej uprawnień kontraktowych, złożyła w Ministerstwie Energetyki Republiki Kazachstanu wnioski o przedłużenie okresu poszukiwawczego Kontraktu na okres kolejnych 5 lat w celu oceny odkryć na terytorium kontraktowym. Spółka oczekuje na wydanie przez Ministerstwo Energetyki stosownej decyzji oraz zawarcie aneksu do Kontraktu.



W okresie objętym Sprawozdaniem, w związku z ograniczonym dostępem do finansowania, zakres prac prowadzonych na Kontrakcie OTG dotyczył niezbędnych działań zabezpieczających odwiert Shyrak 1. Harmonogram realizacji inwestycji uzależniony jest od sfinalizowania rozmów z potencjalnymi inwestorami zainteresowanymi zaangażowaniem się finansowo i operacyjnie w realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego na Kontrakcie OTG. Pozyskanie inwestora dla Kontraktu OTG jest elementem kluczowym dla powodzenia projektu.

### **TOO EMBA JUG NIEFT**

Kontrolowane przez Petrolinvest zasoby perspektywiczne Kontraktu Emba, należącego do TOO EMBA JUG NIEFT („Emba”) zostały oszacowane przez McDaniel & Associates Consultant na poziomie 84,3 mln baryłek ekwiwalentu ropy naftowej (*Independent Competent Person's Report, July 2009, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*), a ich wartość z uwzględnieniem prawdopodobieństwa sukcesu, została określona na 132,6 mln USD (*Independent Reserves and Resources Evaluation Report Petrolinvest S.A. Properties, July 2009, McDaniel & Associates Consultants Ltd.*). 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.

Zgodnie z Aneksem nr 4 do Kontraktu Emba nr 976 z dnia 29 czerwca 2002 roku zawartego z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu w dniu 10 kwietnia 2013 roku, okres poszukiwawczy Kontraktu obowiązywał do dnia 29 czerwca 2015 roku, natomiast okres wydobywczy do dnia 29 czerwca 2036 roku. W dniu 19 stycznia 2015 roku Emba złożyła w Ministerstwie Energetyki Republiki Kazachstanu wnioski o przedłużenie okresu poszukiwawczego Kontraktu na kolejne 2 lata. W dniu 8 maja 2015 roku komisja ekspertów Ministerstwa Energetyki pozytywnie zaopiniowała przedłużenie okresu poszukiwawczego na okres do 29 czerwca 2017 roku. Po okresie objętym Sprawozdaniem Emba zawarła Aneks nr 6 do Kontraktu Emba (szczegóły poniżej).

Całość udziałów w Emba należących do Petrolinvest, stanowiących 79% kapitału zakładowego Emba, jest przedmiotem umowy zobowiązującej do ich sprzedaży, zawartej w dniu 16 grudnia 2011 roku ze spółką Conwell Oil Corporation B.V. z siedzibą w Holandii („Conwell”). Strony ustaliły, że realizacja transakcji zbycia udziałów Emba nastąpi po spełnieniu określonych umową warunków zawieszających, w tym przy założeniu braku wiarygodności Spółki wobec Emba na moment sprzedaży (szczegóły w raporcie bieżącym nr 118/2011 z dnia 17 grudnia 2011 roku). W dniu 12 kwietnia 2013 roku Petrolinvest zawarł notarialne umowy regulujące ostateczne warunki wykonania umowy zobowiązującej do sprzedaży udziałów w spółce Emba. Petrolinvest zawarł z Conwell aneks do umowy (*Final amendment to conditional participation interest purchase agreement*) („Aneks SPA”), w którym strony ustaliły ostateczną cenę za sprzedawane udziały na kwotę 33.500.000 USD (szczegóły w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Petrolinvest za 2013 rok). Uzgodniono, że pozostała do rozliczenia część ceny, uwzględniająca zapłacone do czasu zawarcia Aneksu SPA kwoty zadatku oraz zaliczek w łącznej wysokości 1.850.000 USD, zostanie rozliczona poprzez dwa rachunki escrow. Kwota w wysokości 7.000.000 USD zostanie wpłacona przez Conwell na rachunek escrow w Bank Center Credit JSC („BCC”) i zaliczona na spłatę części zadłużenia kredytowego TOO OilTechnoGroup w BCC, natomiast na drugi rachunek escrow zostanie dokonana wpłata pozostałej części ceny, pomniejszona o kwotę 4.400.000 USD tytułem ryzyka wystąpienia naruszeń warunków, oświadczeń i zapewnień, z której kwota 19.765.111,18 USD zostanie przekazana na spłatę części zadłużenia kredytowego Petrolinvest wobec PKO BP i BGK. Zgodnie z treścią Aneksu SPA, wpłata środków na rachunki escrow miała nastąpić nie później niż do dnia 17 kwietnia 2013 roku (*Closing Date*). Termin ten nie został dotrzymany, przy czym Conwell, wskazując na prowadzone prace o charakterze prawnym – finansowym, przedkładał Spółce pisma określające nowe deklarowane terminy rozliczenia i zamknięcia transakcji. W okresie objętym Sprawozdaniem Spółka otrzymała pisma w sprawie przesunięcia terminu rozliczenia i zamknięcia transakcji na dzień 20 marca 2015 roku, 30 maja 2015 roku, 15 lipca 2015 roku, 15 września 2015 roku, 31 października 2015 roku, 31 grudnia 2015 roku, 15 lutego 2016 roku. Do dnia zatwierdzenia do publikacji niniejszego Sprawozdania nie nastąpiło końcowe rozliczenie i zamknięcie transakcji.

W okresie od dnia zawarcia umowy z Conwell do dnia zatwierdzenia do publikacji Sprawozdania Spółka otrzymała wpłaty na poczet ceny nabycia udziałów w Emba w łącznej wysokości 2.319 tys. USD, w tym w formie zadatku w wysokości 1.000 tys. USD, oraz zaliczek w wysokości 1.319 tys. USD, w tym po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem 40 tys. USD.

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

- ✓ W dniu 12 lutego 2016 roku Spółka otrzymała pismo, w którym Conwell - nabywca 79% udziałów w Emba, zwrócił się do Petrolinvest o przesunięcie terminu rozliczenia i zamknięcia Transakcji na dzień 30 kwietnia 2016 roku.
- ✓ W dniu 4 marca 2016 roku Emba zawarła z Ministerstwem Energetyki Republiki Kazachstanu aneks do Kontraktu Emba nr 976 z dnia 29 czerwca 2002 roku. Zgodnie z Aneksem, okres poszukiwawczy Kontraktu Emba został przedłużony o dwa lata, tj. do dnia 29 czerwca 2017 roku w celu oceny zasobów Kontraktu Emba.

### **3.2.2. Obszar finansowy**

W dniu 16 października 2015 roku zadłużenie Petrolinvest z tytułu kwoty głównej kredytu, udzielonego przez PKO Bank Polski S.A. i Bank Gospodarstwa Krajowego umową kredytu z dnia 21 marca 2007 roku („Umowa”), uległo zmniejszeniu o 15.716.961,09 USD. Kwota główna kredytu (kapitał) uległa zmniejszeniu o 46% i wynosi na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji 18.137.969,70 USD. Spłata została dokonana w wyniku rozliczenia przejęcia na własność przez PKO BP, jako zastawnika, w trybie pozaegzekucyjnym 3.041.077 akcji Polnord S.A. oraz 1.936.765 akcji Bioton S.A., na podstawie umów zastawu zawartych z Prokom Investments S.A.

Do dnia zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji strony Umowy nie doszły do porozumienia w kwestii uregulowania statusu kredytu, którego termin spłaty zgodnie z Umową upłynął z dniem 30 czerwca 2014 roku. W dniu 21 grudnia 2015 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek BGK postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 51.120 tys. złotych. Po

zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem, w dniu 3 lutego 2016 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek PKO BP postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 58.700 tys. złotych.

Podjęte w ramach postępowania egzekucyjnego działania nie obejmują strategicznych aktywów poszukiwawczo-wydobywczych Grupy w Kazachstanie. Zgodnie z zapisami Umowy Kredytu, Bankom – tytułem wydanej zgody na zawarcie transakcji sprzedaży udziałów Emba – przysługuje kwota 20 mln USD z ceny tej transakcji. Zakończenie transakcji sprzedaży udziałów pozwoliłoby na całkowite uregulowanie zadłużenia Petrolinvest z tytułu kwoty głównej kredytu (kapitału).

### **3.2.3. Obszar kapitałowy**

W 2015 roku Spółka nie przeprowadziła żadnych emisji oraz nie dokonała żadnego wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

W okresie objętym Sprawozdaniem miało miejsce zawieszenie obrotu akcjami Petrolinvest na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. W dniu 5 maja 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. podjął Uchwałę Nr 414/2015 w sprawie zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPTRLI00018 do końca dnia 3 czerwca 2015 roku.

Zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpiło na żądanie Komisji Nadzoru Finansowego zgłoszone na podstawie art. 20 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 roku o obrocie instrumentami finansowymi w związku z nieprzekazaniem przez Spółkę do publicznej wiadomości jednostkowego raportu rocznego za 2014 rok oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2014 rok w terminie określonym przepisami prawa. Nieprzekazanie raportów okresowych w terminie spowodowane zostało brakiem możliwości zapewnienia pełnej dokumentacji niezbędnej do publikacji raportu rocznego za rok 2014 w sposób spełniający warunki § 91 ust. 1 pkt 7 oraz § 92 ust. 1 pkt 7 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku, tj. brakiem opinii biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego jednostkowego oraz skonsolidowanego za rok 2014.

W dniu 3 czerwca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., w związku z kolejnym przesunięciem przez Spółkę terminu publikacji raportu rocznego podjął decyzję o wydłużeniu okresu zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami Spółki, na okres od dnia 5 czerwca 2015 roku do końca dnia 30 czerwca 2015 roku.

W dniu 26 czerwca 2015 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., działając na podstawie § 174c ust. 2 oraz § 30 ust. 1 pkt 2) Regulaminu Giełdy w związku z § 4 Uchwały Nr 1387/2013 Zarządu Giełdy z dnia 2 grudnia 2013 roku, podjął Uchwałę Nr 617/2015 („Uchwała”), zgodnie z którą postanowił zawiesić od dnia 1 lipca 2015 roku obrót akcjami Spółki, oznaczonymi kodem PLPTRLI00018, na Głównym Rynku GPW. Zgodnie z Uchwałą, zawieszenie nastąpiło z uwagi na zakwalifikowanie akcji Spółki po raz szósty z rzędu do segmentu LISTA ALETRÓW oraz brak podjęcia przez Spółkę odpowiednich działań zmierzających do usunięcia przesłanek do tej kwalifikacji w przyszłości. Obrót akcjami został wznowiony w dniu 2 października 2015 roku.

W dniu 23 września 2015 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki zwołane na dzień 24 sierpnia 2015 roku, uwzględniając wymagania stawiane spółkom publicznym przez Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., postanowiło dokonać scalenia akcji Spółki przy zachowaniu niezmienionej wysokości kapitału zakładowego Spółki, tj. ustalić nową wartość nominalną akcji Spółki w wysokości 160 złotych w miejsce dotychczasowej wartości nominalnej wynoszącej 10 złotych oraz zmniejszyć proporcjonalnie ogólną liczbę akcji Spółki z liczby 241.939.472 do liczby 15.121.217. Wszystkie akcje Spółki oznaczone zostały serią A.

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

Po okresie objętym Sprawozdaniem, w dniu 3 lutego 2016 roku Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o dokonaniu rejestracji zmian Statutu Spółki, wynikających z Uchwały nr 2 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 23 września 2015 roku w sprawie scalenia (połączenia) akcji Spółki i zmiany Statutu Spółki.

Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji proces scalenia akcji nie został zakończony. Zarząd Spółki podejmuje działania celem jak najszybszego wykonania postanowień uchwały ZWZ Spółki w sprawie scalenia akcji.

W dniu 22 marca 2016 roku Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., działając na podstawie § 30 ust. 2 Regulaminu Giełdy, podjął Uchwałę Nr 277/2016 w sprawie zawieszenia obrotu na Głównym Rynku GPW akcjami Spółki oznaczonymi kodem PLPTRLI00018, od dnia 22 marca 2016 roku do końca dnia 8 kwietnia 2016 roku. Zawieszenie obrotu akcjami Spółki nastąpiło w związku z przesunięciem przez Spółkę terminu przekazania do publicznej wiadomości jednostkowego raportu rocznego za 2015 rok oraz skonsolidowanego raportu rocznego za 2015 rok, o czym Spółka poinformowała w raporcie bieżącym nr 6/2016 z dnia 18 marca 2016 roku.

### **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

- dostęp do finansowania działalności bieżącej oraz inwestycyjnej Grupy,
- polityka wierzycieli, wobec których podmioty Grupy posiadają wymagalne zobowiązania objęte tytułami egzekucyjnymi,
- warunki przedłużenia okresu poszukiwawczego Kontraktu OTG,

- występowanie złóż węglowodorów na terenach objętych koncesjami, oraz ich parametry, w tym w szczególności wielkość złoża, wydajność poszczególnych odwiertów, jakość ropy naftowej znajdującej się w złożu,
- kształtowanie się cen węglowodorów 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,
- sytuacja geopolityczna w regionach, w których Spółka posiada aktywa poszukiwawczo-wydobywcze.

#### Czynniki wewnętrzne

- kondycja finansowa Grupy oraz zdolność do pozyskiwania finansowania działalności,
- zdolność do uregulowania wymagalnego zadłużenia wobec banków oraz wobec innych wierzycieli,
- 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.

### 3.4. PERSPEKTYWY ROZWOJU

Perspektywy rozwoju Grupy PETROLINVEST związane są bezpośrednio z dostępem do finansowania, a następnie tempem realizacji oraz efektami prac poszukiwawczych na terenie Kontraktu OTG.

Uzyskanie pierwszych efektów w zakresie przemysłowego wydobycia węglowodorów, a także – odpowiedniej formalnej rejestracji posiadanych zasobów, pozwoliłoby na uzyskanie zdolności finansowania dalszych prac rozwojowych. Szanse na powodzenie projektu poszukiwawczo – wydobywczego w Kazachstanie zostały potwierdzone wynikami przygotowanych przez niezależnego eksperta McDaniel & Associates Consultants raportów na temat Kontraktu OTG.

Plany Zarządu Spółki obejmują:

- zawarcie umowy z inwestorem, który zaangażuje się finansowo i operacyjne w realizację nowego programu roboczego Kontraktu OTG, doprowadzi do przeszacowania istotnej części zasobów perspektywicznych do kategorii zasobów potwierdzonych oraz uruchomi produkcję węglowodorów,
- sfinalizowanie transakcji sprzedaży udziałów w Emba.

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

Ze względu na specyficzny i obciążony typowym dla branży poszukiwawczo-wydobywczej ryzykiem zakres działalności Grupy Kapitałowej, a także zważywszy na obecny ograniczony dostęp do finansowania oraz stan zaawansowania prowadzonych prac w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż węglowodorów, Zarząd Spółki - zgodnie z najlepszymi praktykami rynkowymi – wskazuje poniżej czynniki, które mogą stworzyć potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy w przyszłości, oraz przedstawia działania podjęte przez Spółkę i podmioty Grupy Kapitałowej w celu eliminacji negatywnego wpływu tych zagrożeń na Spółkę i Grupę Kapitałową.

Grupa Kapitałowa podtrzymuje zasadność ekonomiczną realizacji programu inwestycyjnego, mającego na celu rozwinięcie działalności Grupy Kapitałowej w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu. Programy inwestycyjne finansowane były w poprzednich latach ze środków pochodzących z emisji akcji Petrolinvest, w tym bezpośrednich wpłat na kapitał realizowanych w wykonaniu zawartej z Prokom Investments S.A. umowy o pozyskanie finansowania oraz finansowania dłużnego. Obecnie realizacja inwestycji uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę i Grupę Kapitałową finansowania oraz od warunków, na jakich będzie ono pozyskiwane. Brak możliwości pozyskania finansowania w planowanej wysokości i terminie może wstrzymać realizację programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki Spółki i Grupy Kapitałowej. Ze względu na obecne zaawansowanie prowadzonych inwestycji i powszechne w tej branży ryzyko poszukiwawcze oraz przedłużające się negocjacje z potencjalnymi inwestorami, na dzień zatwierdzenia do publikacji sprawozdania finansowego za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 roku w ocenie Zarządu Spółki występuje ryzyko zagrożenia osiągnięcia przez Spółkę i Grupę planowanych celów.

Spółka oraz spółki Grupy Kapitałowej podejmują szereg działań i decyzji, które powinny w ocenie Zarządu Spółki pozwolić na zminimalizowanie negatywnych skutków opóźnień w dostępie do finansowania. Należą do nich między innymi: ograniczenie skali działalności, opóźnienie tempa prac poszukiwawczych, sprzedaż części aktywów, pozyskiwanie alternatywnych źródeł finansowania, negocjacja harmonogramów spłaty zadłużenia przeterminowanego wobec instytucji finansowych oraz pozostałych kontrahentów.

Zarząd PETROLINVEST S.A. opiera swoje przekonanie o kontynuowaniu działalności gospodarczej w okresie kolejnych 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2015 roku, o następujące fakty i zdarzenia, które zapewnią niezbędne finansowanie działalności i projektów inwestycyjnych w Spółce i Grupie Kapitałowej:

1. Podmioty Grupy Petrolinvest korzystają z finansowania w ramach kredytów inwestycyjnych udzielonych przez PKO BP i BGK oraz BankCenterCredit. Instytucje te są największymi wierzycielami Grupy. Termin spłaty kredytu PKO BP i BGK upłynął w dniu 30 czerwca 2014 roku. Łączna wysokość zadłużenia Petrolinvest z tytułu kredytu wynosiła na dzień 31 grudnia 2015 roku 105,5 mln złotych, w tym kapitał 70,8 mln zł. Spółka dąży do jak najszybszego uregulowania kwestii przeterminowanego zadłużenia kredytowego. Po dacie umownego terminu spłaty kredytu łączna wysokość spłaconego zadłużenia wyniosła 69 mln złotych, w tym w 2015 roku 58,5 mln zł. Zmniejszenie zadłużenia nastąpiło w wyniku

zaliczenia przez Banki na poczet spłaty kredytu równowartości przejętego poza trybem egzekucyjnym na własność majątku podmiotu trzeciego, stanowiącego zabezpieczenie kredytu. W dniu 21 grudnia 2015 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek BGK postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 51,1 mln złotych. Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem, w dniu 3 lutego 2016 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek PKO BP postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 58,7 mln złotych. Podjęte w ramach postępowania egzekucyjnego działania nie obejmują strategicznych aktywów poszukiwawczo-wydobywczych Grupy w Kazachstanie. Zgodnie z zapisami umowy kredytu, Bankom – tytułem wydanej zgody na zawarcie transakcji sprzedaży udziałów Emba – przysługuje kwota 20 mln USD z ceny transakcji. Zakończenie transakcji sprzedaży udziałów pozwoli na całkowite uregulowanie zadłużenia Petrolinvest z tytułu kwoty głównej kredytu (kapitału). Banki posiadają dodatkowe zabezpieczenie spłaty kredytu Petrolinvest w formie hipoteki na nieruchomości podmiotu trzeciego. Zarząd Spółki kontynuuje działania celem jak najszybszego sfinalizowania transakcji sprzedaży udziałów Emba i spłaty kredytu wobec BGK i PKO BP.

Termin spłaty kredytu OTG wobec BankCenterCredit upłynął w dniu 5 kwietnia 2012 roku. Bank BCC, równolegle do prowadzonych z Petrolinvest i OTG rozmów mających na celu zrestrukturyzowanie długu przy jednoczesnym zaangażowaniu w projekt inwestycyjny OTG nowego inwestora, podjął w grudniu 2014 roku działania prawne zapewniające uzyskanie tytułu egzekucyjnego na kwotę niespłaconego długu w wysokości 33,1 mln USD. W dniu 17 lutego 2015 roku sąd pozytywnie rozpatrzył pozew Banku BCC. Podjęte przez Bank BCC działania stanowiły jeden z elementów negocjacyjnych związanych z ustalaniem warunków spłaty zadłużenia OTG. Decyzja sądu nie zmieniła statusu Kontraktu OTG, spółka zależna Petrolinvest nadal posiada nad nim pełną kontrolę. Obecnie Bank oczekuje na sfinalizowanie prowadzonych przez Petrolinvest negocjacji w sprawie zawarcia umowy z inwestorem zainteresowanym zaangażowaniem się finansowo i operacyjnie w realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego na Kontrakcie OTG.

2. W wyniku zrealizowanych inwestycji na strukturach geologicznych Kontraktu OTG, w szczególności inwestycji na strukturze geologicznej Shyrak, w kwietniu 2012 roku Spółka uzyskała wycenę sporządzoną przez niezależnego eksperta, firmę McDaniel Consultants & Associates Ltd., która oszacowała zdyskontowaną wartość przepływów finansowych na projekcie OTG, uwzględniając wszystkie czynniki ryzyka, na poziomie 2.332 mln USD. Wycena ta wskazuje, że Kontrakt OTG jest aktywnym Spółki o znaczącej wartości i ogromnym potencjale komercyjnym. Zarząd Petrolinvest prowadzi rozmowy z inwestorami zainteresowanymi zaangażowaniem w realizację projektu poszukiwawczo-wydobywczego na Kontrakcie OTG. Pozyskanie inwestora stanowi kluczowy element dla powodzenia projektu. Na dzień zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji rozmowy z potencjalnymi inwestorami nie zostały zakończone.
3. W dniu 18 marca 2016 roku upłynął termin końca okresu poszukiwawczego Kontraktu OTG. Okres ważności Kontraktu OTG na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów obowiązuje do dnia 18 marca 2036 roku (Kontrakt nr 993 wraz z późniejszymi aneksami). Okres ważności Kontraktu obejmuje okres poszukiwawczy oraz okres wydobywczy. Spółka OTG, w ramach przysługujących jej uprawnień kontraktowych, złożyła w Ministerstwie Energetyki Republiki Kazachstanu wniosek o przedłużenie okresu poszukiwawczego Kontraktu na okres kolejnych 5 lat w celu oceny odkryć na terytorium kontraktowym. Spółka oczekuje na wydanie przez Ministerstwo Energetyki stosownej decyzji oraz zawarcie aneksu do Kontraktu. W dniu 4 marca 2016 roku Ministerstwo Energetyki zawarło z TOO EmbaJugNieft aneks do Kontraktu Emba w sprawie przedłużenia okresu poszukiwawczego, którego termin obowiązywał do 29 czerwca 2015 roku.
4. Petrolinvest kontynuuje współpracę ze spółką Conwell w celu zamknięcia i rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów w spółce Emba, zgodnie z umową zawartą w dniu 16 grudnia 2011 roku wraz z późniejszymi zmianami. Sfinalizowanie transakcji umożliwi Spółce pozyskanie środków gotówkowych zapewniających spłatę znaczącej części zadłużenia kredytowego oraz finansowanie bieżącej działalności Spółki i jej Grupy Kapitałowej. Zarząd Spółki jest przekonany, że pomimo przedłużającego się procesu realizacji transakcji jej zakończenie jest możliwe w najbliższym czasie. Potwierdzenie intencji nabywcy stanowią dokonane na poczet ceny nabycia udziałów wpłaty w formie zadatku i zaliczek w łącznej wysokości 2.319 tys. USD, z czego wpłata w wysokości 95 tys. USD została dokonana w okresie objętym Sprawozdaniem finansowym.

#### 4. SYTUACJA FINANSOWA GRUPY PETROLINVEST

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

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

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	<i>w tys. zł</i>		
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	<i>Dynamika</i> %
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	145	10	1450%
- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	0	7	0%
- Przychody ze sprzedaży usług	145	3	4833%
Koszty działalności operacyjnej	10 057	12 745	79%
- Zużycie materiałów i energii	86	82	105%
- Świadczenia pracownicze	6 999	8 517	82%
- Amortyzacja	63	218	29%
- Usługi obce	2 341	2 766	85%
- Podatki i opłaty	229	771	30%
- Pozostałe koszty rodzajowe	339	391	87%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(9 912)</b>	<b>(12 735)</b>	<b>78%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8 477	3 555	238%
Pozostałe koszty operacyjne	22 733	30 034	76%
<b>Zysk (strata) na działalności operacyjnej</b>	<b>(24 168)</b>	<b>(39 214)</b>	<b>62%</b>
Przychody finansowe	799	513	156%
Koszty finansowe	432 761	127 112	340%
Odpis aktualizujący inwestycje	(9 073)	112 285	-
Udział w zysku (stracie) jednostek stowarzyszonych	0	(1 992)	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(447 057)</b>	<b>(280 090)</b>	<b>160%</b>
Podatek dochodowy	4 791	(8 343)	-
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(451 848)</b>	<b>(271 747)</b>	<b>166%</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(451 848)</b>	<b>(271 747)</b>	<b>166%</b>

W 2015 roku Grupa PETROLINVEST osiągnęła przychody ogółem z działalności kontynuowanej w wysokości 9,4 mln złotych, co oznacza wzrost o 131% w porównaniu do roku poprzedniego.

Grupa PETROLINVEST z uwagi na obecny etap zaawansowania realizowanych projektów inwestycyjnych nie osiąga przychodów ze sprzedaży. Przychody Grupy za okres 12 miesięcy 2015 roku osiągnięte zostały głównie w obszarze pozostałej działalności operacyjnej. Pozostałe przychody operacyjne wyniosły 8,5 mln złotych, co stanowiło wzrost w relacji roku poprzedniego o 138%. Na wielkość przychodów operacyjnych miało wpływ wynagrodzenie w wysokości 3,9 mln złotych otrzymane przez Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. z tytułu ostatecznego rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów w spółce zależnej oraz decyzja o spisaniu zobowiązań na kwotę 3,8 mln złotych

Działalność za okres 12 miesięcy 2015 roku Grupa zakończyła stratą netto w wysokości 451,8 mln złotych wobec 271,7 mln złotych roku poprzedniego. Na poziom poniesionej straty miały wpływ m.in. następujące zdarzenia:

- Naliczenie prowizji od umów określających zasady korzystania z aktywów udostępnionych przez podmioty z Grupy Prokom, celem zabezpieczenia spłaty kredytu udzielonego przez PKO BP i BGK zawartych w dniu 14 maja 2009 roku. Prowizja naliczona za 12 miesięcy 2015 roku wyniosła 16,5 mln złotych i została odniesiona w pozostałe koszty operacyjne. Zobowiązania są podporządkowane spłacie kredytu PKO i BGK;
- Zmiana kurów walutowych: (i) osłabienie PLN w stosunku do USD, w którym wyrażony jest dług z tytułu kredytów bankowych zaciągniętych przez Petrolinvest i OTG oraz (ii) osłabienie KZT w stosunku do USD i PLN (deprecjacja w wyniku decyzji rządu Kazachstanu o uwolnieniu kursu tenge), w którym wyrażone są pozycje bilansowe spółek poszukiwawczych Grupy mających siedzibę w Kazachstanie. W wyniku dokonanej na dzień bilansowy wyceny pozycji walutowych Grupy Petrolinvest koszty finansowe z tytułu niezrealizowanych ujemnych różnic kursowych wyniosły 366,9 mln złotych, obciążając wynik skonsolidowany.
- Odwrócenie odpisu dotyczącego inwestycji Emba w wysokości 14,7 mln złotych w konsekwencji zmiany kursu USD.

W 2015 roku Grupa znacząco ograniczyła koszty wynagrodzeń oraz usług obcych, osiągając 22%-owe zmniejszenie straty na sprzedaży z kwoty 12,7 mln złotych w roku poprzednim do 9,9 mln złotych w roku 2015. Ponoszone przez Grupę straty ze sprzedaży spowodowane są kosztami związanymi z działalnością poszukiwawczo-wydobyczą nie generującą jeszcze przychodów.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 22,7 mln złotych, wykazując spadek w relacji do roku poprzedniego o 24%. Podobnie jak w roku ubiegłym większość pozycji dotyczyła naliczonej prowizji od umowy udostępnienia zabezpieczeń, która w roku 2015 wyniosła 16,5 mln złotych.

Wysokość poniesionych przez Grupę w 2015 roku kosztów finansowych wyniosła 432,8 mln złotych, co oznacza wzrost o 240% w porównaniu z rokiem poprzednim. Na wysokość kosztów finansowych składały się ujemne różnice kursowe z wyceny bilansowej pozycji walutowych w wysokości 385,8 mln złotych, odsetki od kredytów i pożyczek w wysokości 32,6 mln złotych oraz wycena (dyskonto) zobowiązań koncesyjnych w wysokości 13,9 mln złotych. Największy wzrost zanotowano w pozycji ujemnych różnic kursowych, które uległy zwiększeniu ponad 4-krotnie. Koszty te prawie w całości nie miały charakteru gotówkowego.

Wynik brutto Grupy za rok 2015 był ujemny i wyniósł – 447,1 mln złotych wobec straty brutto wykazanej w roku poprzednim w wysokości 280,1 mln złotych.

#### 4.1.2. Skonsolidowany bilans

##### Aktywa

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

AKTYWA	w tys. zł				
	31 grudnia 2015	Struktura %	31 grudnia 2014	Struktura %	Dynamika %
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>568 298</b>	<b>92,04%</b>	<b>877 801</b>	<b>88,88%</b>	<b>64,74%</b>
Licencje poszukiwawczo-wydobywcze	132 697	21,49%	222 845	22,56%	59,55%
Wartość firmy	0	0,00%	3 301	0,33%	0,00%
Wartości niematerialne	50	0,01%	52	0,01%	96,15%
Rzeczowe aktywa trwałe	290	0,05%	556	0,06%	52,16%
Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	313 895	50,84%	497 431	50,37%	63,10%
Nieruchomości inwestycyjne	1 651	0,27%	2 785	0,28%	59,28%
Pozostałe aktywa finansowe	101 888	16,50%	92 041	9,32%	110,70%
Należności długoterminowe	17 827	2,89%	29 937	3,03%	59,55%
Podatek odroczoney	0	0,00%	28 853	2,92%	0,00%
<b>Aktywa przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>1 234</b>	<b>0,20%</b>	<b>2 073</b>	<b>0,21%</b>	<b>59,53%</b>
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>2 243</b>	<b>0,36%</b>	<b>4 550</b>	<b>0,46%</b>	<b>49,30%</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	1 315	0,21%	1 497	0,15%	87,84%
Rozliczenia międzyokresowe	674	0,11%	685	0,07%	98,39%
Inwestycje krótkoterminowe	224	0,04%	2 340	0,24%	9,57%
Środki pieniężne	30	0,00%	28	0,00%	107,14%
<b>Grupy aktywów przeznaczone do zbycia</b>	<b>45 703</b>	<b>7,40%</b>	<b>103 176</b>	<b>10,45%</b>	<b>44,30%</b>
Aktywa trwałe	45 686	7,40%	102 751	10,40%	44,46%
Aktywa obrotowe	17	0,00%	425	0,04%	4,00%
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>617 478</b>	<b>100%</b>	<b>987 600</b>	<b>100%</b>	<b>62,52%</b>

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma bilansowa Grupy wyniosła 617,5 mln złotych, wykazując 37%-owy spadek w relacji do stanu na dzień 31 grudnia 2014 roku.

Struktura aktywów Grupy PETROLINVEST odpowiada charakterowi prowadzonej przez nią działalności. Na dzień 31 grudnia 2015 roku na majątek Grupy składały się w 99% aktywa trwałe. z czego część prezentowana była w grupie aktywów przeznaczonych do zbycia, pozycji obejmującej aktywa związane z projektem realizowanym w ramach spółki Emba.

Największą pozycję aktywów trwałych Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowiły nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów w wysokości 313,9 mln złotych (51% sumy bilansowej), których poziom na przestrzeni okresu objętego Sprawozdaniem uległ 37%-owemu zmniejszeniu. Pozycja ta obejmuje nakłady ponoszone w ramach projektów realizowanych przez spółki posiadające koncesje na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów. Zmniejszenie wartości nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów w porównaniu do stanu na 31 grudnia 2014 roku wynikało głównie z ujemnych różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych na kwotę 183,4 mln złotych.

Znaczącą pozycję w strukturze aktywów trwałych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku stanowiły licencje poszukiwawczo-wydobywcze o wartości 132,7 mln złotych (21% sumy bilansowej). Pozycja ta stanowi ubruttowioną (o wartość udziałów niekontrolujących oraz podatek odroczoney) nadwyżkę zapłaconej ceny nad wartością godziwą nabytych aktywów netto spółki OilTechnoGroup. Zmniejszenie wartości licencji poszukiwawczo – wydobywczych o 40% w relacji do stanu na 31 grudnia 2014 roku wynikało z bilansowej wyceny różnic kursowych.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa nie wykazała pozycji wartość firmy, która na koniec roku poprzedniego wynosiła 3,3 mln złotych. Spadek wartości firmy nastąpił w związku z objęciem tej pozycji odpisem aktualizującym inwestycję Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.

Wartość pozostałych długoterminowych aktywów finansowych, obejmujących udzielone pożyczki długoterminowe, wyniosła na dzień 31 grudnia 2015 roku 101,9 mln złotych, stanowiąc 17% aktywów Grupy. W okresie objętym Sprawozdaniem wartość tej pozycji zwiększyła się o 11% w związku z wyceną bilansową pozycji walutowych.

Wartość aktywów obrotowych Grupy PETROLINVEST według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 2,2 mln złotych (0,4% sumy bilansowej), co stanowiło zmniejszenie w porównaniu do końca roku poprzedniego o 51%. Największą pozycję stanowiły należności z tytułu dostaw oraz pozostałe należności w kwocie 1,3 mln złotych.

Aktywa Grupy związane z inwestycją w projekt prowadzony przez spółkę Emba na kwotę 45,7 mln złotych wykazane zostały w pozycji aktywów przeznaczonych do zbycia, stanowiących na dzień 31 grudnia 2015 roku 7% aktywów. Spadek wartości aktywów przeznaczonych do zbycia w porównaniu do stanu końca roku poprzedniego wynikał z różnic kursowych oraz aktualizacji wartości inwestycji Emba do wysokości ceny określonej w umowie sprzedaży.

## Pasywa

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

PASYWA	w tys. zł.				
	31 grudnia 2015	Struktura %	31 grudnia 2014	Struktura %	Dynamika %
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>(356 587)</b>	<b>-57,75%</b>	<b>124 595</b>	<b>12,62%</b>	<b>-286,20%</b>
Kapitał podstawowy	2 419 395	391,82%	2 419 395	244,98%	100,00%
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(196 384)	-31,80%	(69 426)	-7,03%	282,87%
Pozostałe kapitały	(576 079)	-93,30%	(576 416)	-58,37%	99,94%
Niepodzielony wynik finansowy	(1 913 103)	-309,83%	(1 623 051)	-164,34%	117,87%
Udziały niekontrolujące	(90 416)	-14,64%	(25 907)	-2,62%	349,00%
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>974 065</b>	<b>157,75%</b>	<b>863 005</b>	<b>87,38%</b>	<b>112,87%</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>303 044</b>	<b>49,08%</b>	<b>262 003</b>	<b>26,53%</b>	<b>115,66%</b>
Rezerwy długoterminowe	368	0,06%	552	0,06%	66,67%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	302 676	49,02%	261 451	26,47%	115,77%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>609 896</b>	<b>98,77%</b>	<b>541 574</b>	<b>54,84%</b>	<b>112,62%</b>
Rezerwy krótkoterminowe	18 472	2,99%	32 821	3,32%	56,28%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	359 134	58,16%	355 907	36,04%	100,91%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	231 483	37,49%	151 312	15,32%	152,98%
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3	0,00%	0	0,00%	-
Rozliczenia międzyokresowe	804	0,13%	1 534	0,16%	52,41%
<b>Zobowiązania związane z grupą aktywów do zbycia</b>	<b>61 125</b>	<b>9,90%</b>	<b>59 428</b>	<b>6,02%</b>	<b>102,86%</b>
Zobowiązania długoterminowe	53 058	8,59%	41 776	4,23%	127,01%
Zobowiązania krótkoterminowe	8 067	1,31%	17 652	1,79%	45,70%
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>617 478</b>	<b>100,00%</b>	<b>987 600</b>	<b>100,00%</b>	<b>62,52%</b>
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>	<b>31 grudnia 2015</b>		<b>31 grudnia 2014</b>		
wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym	-0,58		0,13		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	-3,72		6,93		
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	-1,01		2,86		

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku kapitał własny Grupy PETROLINVEST w związku z poniesioną stratą przyjął wartość ujemną. W konsekwencji wartość zobowiązań Grupy przekroczyła wartość jej aktywów o 356,6 mln złotych.

Zobowiązania ogółem Grupy Petrolinvest według stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniosły 974,1 mln złotych, co oznacza wzrost w porównaniu do stanu roku poprzedniego o 13%.

Zobowiązania z tytułu inwestycji w projekt prowadzony przez spółkę Emba wykazywane są w pozycji zobowiązań związanych z grupą aktywów do zbycia. Wartość tych zobowiązań wynosiła 61,1 mln złotych, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 2,9%.

Zobowiązania długoterminowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosły 303,0 mln złotych (bez uwzględnienia zobowiązań związanych z grupą aktywów do zbycia). Największą pozycję zobowiązań długoterminowych stanowiły pozostałe zobowiązania długoterminowe, obejmujące zobowiązania koncesyjne w kwocie 302,7 mln złotych. Zapłata zobowiązań koncesyjnych, w zakres których wchodziły koszty historyczne, programy socjalne i premia komercyjna, w większości przypadków jest uzależniona od odkrycia i zatwierdzenia zasobów. Wzrost zobowiązań koncesyjnych w porównaniu z końcem roku poprzedniego wynikał z bilansowej wyceny pozycji walutowych.

Wartość zobowiązań krótkoterminowych wynosiła według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku 609,9 mln złotych. W porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego wysokość długu krótkoterminowego uległa zwiększeniu o 13%. Największą pozycję zobowiązań krótkoterminowych stanowiła bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek w wysokości 359,1 mln złotych. Pozycja ta uległa niewielkiemu wzrostowi w relacji do stanu roku poprzedniego pomimo dokonanej przez jednostkę dominującą znaczącej spłaty kredytu w wysokości 15,7 mln USD, na co wpływ miało osłabienie PLN do USD.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Grupa posiadała krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe na łączną kwotę 231,5 mln złotych, które wzrosły w relacji do roku poprzedniego o 53%. Największą pozycję stanowiły zobowiązania z tytułu umowy udostępnienia zabezpieczeń na kwotę 76,9 mln złotych, zobowiązania z tytułu nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów w wysokości 29,9 mln złotych oraz zobowiązania finansowe wobec Prokom Investments oraz Osiedle Wilanowskie z tytułu zaliczenia udostępnionego zabezpieczenia na spłatę kredytu w wysokości 69,1 mln złotych.

Wartość utworzonych rezerw krótkoterminowych Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 18,5 mln złotych, ulegając zmniejszeniu w porównaniu z rokiem poprzednim o 44%.

W związku z wystąpieniem ujemnego kapitału własnego wszystkie wskaźniki zadłużenia Grupy znacząco odbiegają od poziomu akceptowalnego. Ryzyko wynikające z tego stanu ogranicza fakt, że znaczną część długu na kwotę 504,8 mln złotych stanowią zobowiązania o charakterze długoterminowym, tj. zobowiązania koncesyjne w łącznej kwocie 355,7 mln złotych oraz zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w wysokości 149,1 mln złotych, których termin spłaty podlega bieżącym wzajemnym uzgodnieniom.

#### 4.1.3. Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych Grupy na 31 grudnia 2015 roku wyniósł 30 tys. złotych i zmniejszył się w relacji do stanu na początek roku obrachunkowego o 323 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zakończyły się w 2015 roku ujemnym saldem w wysokości 4,8 mln złotych. Na poziom salda pieniężnego osiągniętego na tym etapie działalności wpłynęły głównie wysokie koszty związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą, która na tym etapie projektu finansowana jest ze środków pozyskanych z innych obszarów działalności.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2015 roku były dodatnie i wyniosły 4,1 mln złotych. Na wysokość dodatniego salda przepływów z działalności inwestycyjnej złożyły się wpływy z tytułu zbycia aktywów finansowych.

Ujemne przepływy netto z działalności operacyjnej zostały w części pokryte z wpływów wygenerowanych na działalności finansowej. O wysokości dodatniego salda na działalności finansowej w kwocie 0,5 mln złotych zdecydowały wpływy z tytułu zawartych umów pożyczek.

	<i>w tys. zł.</i>	
Przepływy pieniężne	12 miesięcy 2015	12 miesięcy 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-4 797	- 4 241
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	4 065	3 501
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	538	967
Przepływy pieniężne netto	-194	227

#### 4.2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2015 roku działalność Grupy finansowana była głównie z środków uzyskanych ze sprzedaży aktywów finansowych, środków uruchamianych w ramach umów pożyczek oraz zaliczek na poczet ceny sprzedaży udziałów. W związku z opóźnieniami w zamknięciu przez podmiot dominujący transakcji sprzedaży udziałów w spółce Emba oraz przedłużającymi się negocjacjami z inwestorami zainteresowanymi udziałem w realizacji projektu na Kontrakcie OTG – Grupa PETROLINVEST dysponowała w 2015 roku ograniczonym dostępem do finansowania.

Powyższa sytuacja miała bezpośredni wpływ na zdolność Grupy do regulowania zobowiązań. Łączna wysokość przeterminowanych zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 402,4 mln złotych, z czego kwota 322,4 mln złotych dotyczyła zadłużenia kredytowego wobec PKO BP i BGK oraz BCC, natomiast 12,8 mln złotych – zobowiązań wobec podmiotów powiązanych.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej Grupy według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku kształtował się w granicach zera, wskazując na wysokie ryzyko opóźnień w regulowaniu zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe Grupy nie znajdują pokrycia w aktywach krótkoterminowych, przy czym należy wskazać, że Zarządy Petrolinvest i OilTechnoGroup dążą do dostosowania terminów spłaty największych pozycji zobowiązań mających obecnie charakter krótkoterminowy do terminów oczekiwanego finansowania uzyskanego w wyniku zakończenia negocjacji z inwestorami zainteresowanymi udziałem w realizacji projektu OilTechnoGroup. Zgodnie z przyjętym przez Zarząd założeniami, zobowiązania przeterminowane wobec PKO BP i BGK zostaną w znaczącej części uregulowane ze środków Petrolinvest uzyskanych z zakończenia, prowadzonego na dzień zatwierdzenia Sprawozdania, procesu sprzedaży udziałów w spółce Emba, natomiast dług wobec BCC zostanie uwzględniony w strukturze transakcji mającej na celu pozyskanie inwestora do realizacji projektu na Kontrakcie OTG.

Łączna wartość zobowiązań Grupy Petrolinvest przekracza o 356,6 mln złotych wartość jej aktywów. Ryzyko wynikające z tego stanu ogranicza fakt, że znaczną część długu na kwotę 504,8 mln złotych stanowią zobowiązania o charakterze długoterminowym, tj. zobowiązania koncesyjne w łącznej kwocie 355,7 mln złotych oraz zobowiązania wobec podmiotów powiązanych w wysokości 149,1 mln złotych, których termin spłaty podlega bieżącym wzajemnym uzgodnieniom.

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



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

W okresie objętym Sprawozdaniem podmioty Grupy PETROLINVEST nie zaciągały nowych kredytów bankowych (szczegóły dotyczące zadłużenia kredytowego w nocie 29 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego).

Zestawienie zawartych w 2015 roku umów pożyczek przyznających finansowanie Petrolinvest:

Data umowy	Nazwa wierzyciela	Kwota w tys.	Waluta	Termin wymagalności	Stopa % p.a.
2015-01-29	Silurian Sp. z o.o.	1 075	PLN	1 tydz. od wyp.	10,50%
2015-05-28	Silurian Sp. z o.o.	71	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-06-08	Silurian Sp. z o.o.	120	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-06-29	Silurian Sp. z o.o.	114	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-07-14	Silurian Sp. z o.o.	775	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-07-15	Silurian Sp. z o.o.	34	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-07-15	Silurian Sp. z o.o.	452	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-08-04	Silurian Sp. z o.o.	151	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-08-04	Silurian Sp. z o.o.	61	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-08-28	Silurian Sp. z o.o.	30	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-08-28	Silurian Sp. z o.o.	390	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-09-28	Silurian Sp. z o.o.	95	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-10-20	Silurian Sp. z o.o.	190	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-10-29	Silurian Sp. z o.o.	15	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-11-23	Silurian Sp. z o.o.	80	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-11-26	Silurian Sp. z o.o.	30	PLN	1 tydz. od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-05-04	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	48	PLN	30 dni od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-07-03	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	1 635	PLN	30 dni od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-07-16	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	99	PLN	30 dni od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-10-08	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	65	PLN	30 dni od wyp.	Wibor 3M + 5%
2015-10-19	Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o.	71	PLN	30 dni od wyp.	Wibor 3M + 5%

Wszystkie umowy pożyczek zostały zawarte z podmiotami powiązanymi, Spółka nie zawierała w 2015 roku umów zwiększających dług wobec podmiotów zewnętrznych.  
686 tys. złotych.

W 2015 roku w Grupie PETROLINVEST nie miała miejsca sytuacja wypowiedzenia umowy kredytu lub pożyczki.

Szczegółowe informacje o zaciągniętych przez Grupę PETROLINVEST kredytach i pożyczkach przedstawiono w nocie 29 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 29 Sprawozdania finansowego.

#### 4.4. INFORMACJE O UDZIELONYCH POŻYCZKACH

W 2015 roku Petrolinvest nie zawierał żadnych umów udzielenia pożyczek, natomiast pozostałe podmioty Grupy zawarły z podmiotami spoza Grupy trzy umowy pożyczek na łączną kwotę 136 tys. złotych.

Umowy pożyczek zawarte pomiędzy podmiotami powiązanymi zostały opisane w nocie 35 Skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w nocie 35 Sprawozdania finansowego.

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

Grupa PETROLINVEST w okresie 2015 roku nie udzieliła oraz nie otrzymała żadnych poręczeń oraz gwarancji.

### 5. ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE GRUPY PETROLINVEST

---

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

W dniu 30 grudnia 2015 roku Spółka została zawiadomiona o rezygnacji przez Pana Macieja Grelowskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, złożonej pismem z dnia 28 grudnia 2015 roku ze skutkiem natychmiastowym.

Pan Maciej Grelowski uzasadniając swoją decyzję wskazał, że w związku z osiągnięciem wieku emerytalnego i podjęciem nowych życiowych obowiązków zmuszony jest do znaczącego ograniczenia swojej aktywności zawodowej. Ponadto poinformował, że w roku 2015 zrezygnował z wielu pełnionych funkcji i ograniczył swoją aktywność publiczną.

#### 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 2015 roku, zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, wielkości dotyczące posiadanych przez osoby nadzorujące oraz zarządzające akcji PETROLINVEST S.A. przedstawiają się następująco:

Akcjonariusz	Stan na 31 grudnia 2015 r.	
	Ilość akcji	Wartość nominalna w zł
<b>Rada Nadzorcza</b>		
Marcin Dukaczewski	0	0
Tomasz Buzuk	0	0
Krzysztof Wilski	30 000	300 000
Piotr Zaroda	0	0
<b>Zarząd</b>		
Bertrand Le Guern	0	0
Franciszek Krok	4 000	40 000

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadały na dzień 31 grudnia 2015 roku akcji i udziałów w jednostkach Grupy PETROLINVEST.

W dniu 3 lutego 2015 roku Spółka otrzymała od osoby pełniącej jednocześnie funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki oraz Członka Zarządu Osiedle Wilanowskie Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni zawiadomienie z dnia 2 lutego 2015 roku, informujące, że w dniu 29 stycznia 2015 roku do Osiedla Wilanowskiego wpłynęło zawiadomienie z Domu Maklerskiego PKO Banku Polskiego o przejęciu przez PKO Bank Polski S.A. 470.000 akcji Spółki, należących do Osiedla Wilanowskiego, w trybie art. 22 ustawy z dnia 6 grudnia 1996 roku o zastawie rejestrowym i rejestrze zastawów („Ustawa”), na podstawie umowy o ustanowienie przejściowego zastawu rejestrowego z dnia 30 września 2010 roku, zawartej pomiędzy Osiedlem Wilanowskim a PKO BP SA. Akcje zostały przeniesione w dniu 22 stycznia 2015 roku w drodze czynności poza rynkiem regulowanym, o czym osoba zobowiązana powzięła wiadomość w dniu 29 stycznia 2015 roku. Akcje, zgodnie z art. 23 Ustawy, zostały przejęte po kursie notowań akcji na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie z końca dnia ich przejęcia tj. po 0,16 zł za każdą akcję.

Po okresie objętym Sprawozdaniem w dniu 5 lutego 2016 roku Spółka otrzymała od dwóch osób pełniących funkcje członków Zarządu Prokom Investments S.A. z siedzibą w Gdyni („Prokom”), a jednocześnie członków Rady Nadzorczej Spółki oraz od osoby pełniącej funkcję członka Rady Nadzorczej Prokom, a jednocześnie członka Rady Nadzorczej Spółki, zawiadomienia z dnia 5 lutego 2016 roku sporządzone w związku z powzięciem wiadomości o dokonanych w przeszłości – bez udziału Prokom – przez instytucję kredytującą Prokom, sprzedażach akcji Petrolinvest S.A., przeprowadzonych w trybie postępowania egzekucyjnego i na wniosek wierzyciela. Zgodnie z zawiadomieniami:

- w dniu 21 października 2015 roku Prokom zbył łącznie 470.000 akcji Spółki po cenie 0,15 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 22 października 2015 roku Prokom zbył 165.802 akcje Spółki po cenie 0,15 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 23 października 2015 roku Prokom zbył 364.516 akcji Spółki po cenie 0,14 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 26 października 2015 roku Prokom zbył 31.271 akcji Spółki po cenie 0,14 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 26 października 2015 roku Prokom zbył 350.000 akcji Spółki po cenie 0,13 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 27 października 2015 roku Prokom zbył 250.000 akcji Spółki po cenie 0,13 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 28 października 2015 roku Prokom zbył 390.223 akcje Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 30 października 2015 roku Prokom zbył 30.188 akcji Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 2 listopada 2015 roku Prokom zbył 200.000 akcji Spółki po cenie 0,13 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 3 listopada 2015 roku Prokom zbył 250.000 akcji Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 13 listopada 2015 roku Prokom zbył 58.156 akcji Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 16 listopada 2015 roku Prokom zbył 12.011 akcji Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej,
- w dniu 17 listopada 2015 roku Prokom zbył 129.833 akcje Spółki po cenie 0,12 zł za akcję, na rynku regulowanym GPW w Warszawie, podczas sesji zwykłej.

### 5.3. SYSTEM KONTROLI PROGRAMÓW AKCJI PRACOWNICZYCH

W Grupie PETROLINVEST w 2015 roku nie funkcjonowały programy akcji pracowniczych oraz systemy ich kontroli.

**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 została przedstawiona 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**

W dniu 14 maja 2009 roku Petrolinvest podpisał z Prokom, Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o. oraz Agro Jazowa S.A. (w dniu 30 września 2009 roku nastąpiło połączenie Agro Jazowa S.A. z Prokom, jako spółka przejmująca) 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 BP i BGK. W myśl postanowień umów powyższym podmiotom w zamian za ich świadczenia przysługuje wynagrodzenie prowizyjne, które może być rozliczane zaliczkowo w formie emisji akcji. Zgodnie z zawartymi umowami, podmiotom udostępniającym zabezpieczenia przysługuje prawo żądania od Spółki (jednorazowo lub wielokrotnie), przeniesienia na nie takiej liczby akcji Spółki, która stanowi iloraz kwoty przysługujących danemu podmiotowi wierzytelności z tytułu wynagrodzenia prowizyjnego (lub ich części) i średniej ceny notowań jednej akcji Spółki na zamknięciach sesji na GPW w okresie ostatnich 3 miesięcy poprzedzających dzień zgłoszenia przez podmiot takiego żądania. Żądanie może zostać zgłoszone w terminie do 3 lat po dniu zwolnienia ostatniego z przedmiotów zabezpieczenia od obciążeń.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku łączne saldo wierzytelności z tytułu prowizji od zabezpieczenia kredytu objętych przedmiotową umową wynosiło 76,9 mln złotych.

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

W okresie objętym Sprawozdaniem Petrolinvest nie przeprowadził emisji akcji.

**7. INNE INFORMACJE**

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

W 2015 roku istotne transakcje jednostki dominującej lub jednostki zależnej z podmiotami powiązаныmi 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 powiązаныmi został zaprezentowany w nocie 35.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku Grupa PETROLINVEST posiadała następujące większe pozycje zobowiązań warunkowych:

Podmiot	Przedmiot	Wartość
Occidental Resources Inc.	gwarancja na zabezpieczenie spłaty zobowiązań TOO OilTechnoGroup wobec Tenaris Global Services S.A., wynikających z zawieranych umów zakupu materiałów do budowy odwiertów. Gwarancja obejmuje zobowiązania z tytułu zawartej już umowy o wartości 2,9 mln USD, jak również zobowiązania z tytułu innych przyszłych umów, które mogą zostać zawarte pomiędzy TOO OilTechnoGroup a Tenaris Global Services SA. Gwarancja została wydana na okres nieoznaczony z zastrzeżeniem możliwości jej zakończenia na podstawie pisemnego powiadomienia spółki Tenaris Global Services S.A. przez Occidental Resources Inc. Z dniem otrzymania powiadomienia przez Tenaris Global Services S.A. gwarancja będzie obowiązywała do momentu realizacji wszystkich płatności wynikających z umów zawartych przed datą powiadomienia.	1 212 tys.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	37 800 tys.USD <sup>(2)</sup>

	tys. USD linii kredytowej. Gwarancja obowiązuje do czasu całkowitej spłaty zobowiązań wynikających z tytułu przyznanej linii kredytowej, której termin spłaty upłynął 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.	
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 upłynął 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 tys.USD <sup>(2)</sup>
PETROLINVEST S.A.	gwarancja na rzecz KAMPARO EUROPE HOLDING B.V. do kwoty 2.678 tys. złotych, udzielona celem zabezpieczenia wykonania przez Pomorskie Farmy Wiatrowe Sp. z o.o. umowy dotyczącej sprzedaży udziałów w POL JAZOWA AGRO 3 Sp. z o.o. Okres gwarancji wynosi 3 lata od dnia jej udzielenia, tj. do 6 sierpnia 2016 roku.	2.678 tys. PLN

<sup>(1)</sup> Wysokość gwarancji nieokreślona, wskazana wartość dotyczy stanu na 31 grudnia 2015 roku

<sup>(2)</sup> Podano kwotę linii kredytowej wynikającą z umowy. Wysokość gwarancji obejmuje kwotę główną linii kredytowej i inne świadczenia należne na rzecz Bank CenterCredit JSC na podstawie umowy kredytowej.

### **7.3. OBJAŚNIENIE RÓŻNIC POMIĘDZY WYNIKAMI FINANSOWYMI A WCZEŚNIEJ PUBLIKOWANYMI PROGNOZAMI WYNIKÓW NA ROK 2015**

Grupa PETROLINVEST nie publikowała prognoz dotyczących wyników roku 2015.

### **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**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość postępowań toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań Grupy wynosiła 220 mln złotych, przekraczając 10% kapitałów własnych Spółki. Postępowanie o największej wartości dotyczyło pozwu roszczeniowego Bank CenterCredit złożonego do Międzyregionalnego Specjalistycznego Sądu Gospodarczego obwodu Aktubińskiego w sprawie wyegzekwowania zadłużenia w wysokości 33.114.343,53 USD z tytułu kredytu udzielonego TOO OilTechnoGroup oraz przeniesienia egzekucji na zabezpieczenie ustanowione w formie gwarancji oraz zastawu. Zawiadomienie sądu o wszczęciu postępowania zostało sporządzone w dniu 18 grudnia 2014 roku. Po okresie objętym Sprawozdaniem, w dniu 17 lutego 2015 roku sąd pozytywnie rozpatrzył pozew banku. W ocenie Zarządu Petrolinvest podjęte przez bank działania celem uzyskania tytułu egzekucyjnego stanowią jeden z elementów negocjacyjnych związanych z ustalaniem warunków spłaty zadłużenia OTG.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku łączna wartość postępowań toczących się przed sądami, organami właściwymi dla postępowania arbitrażowego oraz organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań Spółki nie przekroczyła 10% kapitałów własnych Spółki.

W dniu 21 grudnia 2015 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek BGK postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 51,1 mln złotych. Po zakończeniu okresu objętego Sprawozdaniem, w dniu 3 lutego 2016 roku Spółka została zawiadomiona o wszczęciu na wniosek PKO BP postępowania egzekucyjnego o zapłatę łącznej kwoty 58,7 mln złotych.

W okresie objętym Raportem Spółka była uczestnikiem postępowań o stwierdzenie nieważności uchwał podjętych przez walne zgromadzenie Spółki.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku status postępowań był następujący:

- Pozew wniesiony przez akcjonariusza Spółki, będącego osobą fizyczną, w sprawie o stwierdzenie nieważności uchwały NWZ Spółki z dnia 31 stycznia 2012 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki, doręczony Spółce w dniu 25 października 2012 roku.  
W dniu 11 kwietnia 2014 roku Sąd Apelacyjny po rozpoznaniu apelacji Spółki na wyrok Sądu Okręgowego z dnia 2 lipca 2013 roku w przedmiocie o stwierdzenie nieważności uchwały NWZ z dnia 31 stycznia 2012 roku, postanowił zmienić zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego poprzez oddalenie w całości pozwu akcjonariusza. W dniu 16 marca 2015 roku Spółka otrzymała postanowienie Sądu Najwyższego z dnia 26 lutego 2015 roku o przyjęciu do rozpoznania skargi kasacyjnej od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku. W dniu 29 kwietnia 2015 roku Sąd Najwyższy po rozpoznaniu skargi kasacyjnej powoda od wyroku Sądu Apelacyjnego w Gdańsku z dnia 11 kwietnia 2014 roku w przedmiocie stwierdzenia nieważności, ewentualnie uchylenia ww. uchwały – wyrokiem oddalił skargę kasacyjną strony powodowej. Orzeczenie Sądu Najwyższego jest ostateczne i nie podlega zaskarżeniu.

- Pozew o stwierdzenie nieważności uchwał ZWZ Spółki z dnia 28 czerwca 2013 roku podjętych w sprawie (i) udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki i członkom Rady Nadzorczej (uchwały od nr 4 do 19) oraz (ii) powołania członków Rady Nadzorczej nowej kadencji (uchwała nr 21). Pozew został doręczony Spółce w dniu 20 maja 2014 roku. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem z dnia 22 grudnia 2014 roku oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki. W dniu 17 listopada 2015 roku Sąd Apelacyjny w Gdańsku po rozpoznaniu apelacji powoda od wyroku Sądu Okręgowego w Gdańsku z dnia 22 grudnia 2014 roku w przedmiocie stwierdzenia nieważności ww. uchwał, ewentualnie ich uchylenia - wyrokiem oddalił apelację strony powodowej, a w konsekwencji podtrzymał zaskarżony wyrok Sądu Okręgowego w Gdańsku oddalający pozew o stwierdzenie nieważności, ewentualnie o uchylenie uchwał. Orzeczenie jest prawomocne.
- Pozew wniesiony przez akcjonariusza Spółki, będącego osobą fizyczną w sprawie o stwierdzenie nieważności uchwał od nr 4 do nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia PETROLINVEST S.A. z dnia 30 czerwca 2014 roku, podjętych w sprawie udzielenia absolutorium członkom Zarządu Spółki i członkom Rady Nadzorczej, doręczony Spółce w dniu 5 stycznia 2015 roku. Sąd Okręgowy w Gdańsku wyrokiem z dnia 22 czerwca 2015 roku oddalił w całości powództwo akcjonariusza Spółki o uchylenie ww uchwał. Powód skorzystał z prawa apelacji. Do dnia zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji wyrok sadu drugiej instancji nie został wydany.

#### 7.5. INFORMACJE O PODMIOCIE UPRAWNIONYM DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Badanie sprawozdania finansowego PETROLINVEST S.A. oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy PETROLINVEST za rok 2015 zostało przeprowadzone przez BDO Spółka z o.o. na mocy umowy zawartej w dniu 19 sierpnia 2015 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.

<i>(dane w tys. zł)</i>		
Tytuł	2015	2014
Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego	160	190
Inne usługi poświadczające, w tym przegląd sprawozdania finansowego	70	110
Pozostałe usługi	0	10
<b>Razem</b>	<b>230</b>	<b>310</b>

## **8. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU SPÓŁKI O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO W 2015 ROKU**

---

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

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

W 2008 roku Spółka zadeklarowała przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego przyjętych przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w formie „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”, stanowiących załącznik do Uchwały Nr 12/1170/2007 Rady Nadzorczej Giełdy Papierów Wartościowych z dnia 4 lipca 2007 roku (wraz z późniejszymi zmianami). 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)

W 2015 roku Spółka nie publikowała komunikatów związanych z nieprzestrzeganiem zasad zawartych w zbiorze „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

Zarząd Spółki oświadcza, że w 2015 roku przestrzegał zasad ładu korporacyjnego określonych w dokumencie pn. „Dobre praktyki Spółek Notowanych na GPW” w zakresie przyjętym przez Spółkę. Spółka trwale lub przejściowo, bądź w ograniczonym zakresie nie stosowała następujących zasad ładu korporacyjnego określonych w ww. dokumencie:

1. zasada II.1.9a), dotycząca zamieszczania na stronie internetowej zapisu przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo.  
Spółka nie wyklucza rejestrowania obrad walnego zgromadzenia w formie audio lub video i umieszczania zapisu przebiegu obrad na swojej stronie internetowej jednak do czasu stałego stosowania tej praktyki, stoi na stanowisku, że dotychczasowa forma dokumentowania przez Spółkę przebiegu walnych zgromadzeń w postaci publikacji treści podjętych uchwał oraz wyników głosowania zapewnia transparentność Spółki, daje możliwość zapoznania się ze sprawami poruszonymi na walnym zgromadzeniu oraz chroni prawa wszystkich akcjonariuszy;
2. zasada III.2, dotycząca przekazywania przez członka rady nadzorczej informacji na temat swoich powiązań (natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka rady nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez radę) z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - Spółka stoi na stanowisku, że nie mogłaby zagwarantować procedur umożliwiających informowanie o wszelkich powiązaniach „innej natury” z uwagi na wieloznaczność tego pojęcia. Zdaniem Spółki brak takiego ujawnienia nie wpływa na przejrzystość funkcjonowania Spółki z uwagi na przyjęcie zamiaru stosowania zasady ładu korporacyjnego stanowiącej, że o zaistniałym konflikcie interesów lub możliwości jego powstania członek rady nadzorczej powinien poinformować radę nadzorczą i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad uchwałą w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów. Stanowisko w zakresie przedmiotowej zasady przesądza o stosowaniu w ograniczonym zakresie zasady II.1.11 dotyczącej umieszczania oświadczeń na temat powiązań na korporacyjnej stronie internetowej. Informacje o powiązaniach z racji pełnionych funkcji prezentowane są na stronie internetowej Spółki w zakresie przedłożonym przez członków rady nadzorczej.
3. zasada III.6, dotycząca spełnienia przez przynajmniej dwóch członków rady nadzorczej kryterium niezależności od spółki i podmiotów pozostających w istotnym powiązaniu ze spółką - Spółka zgadza się, że do dobrej praktyki korporacyjnej należy zaliczyć udział w radzie nadzorczej niezależnych członków. Rozpoczęcie stosowania powyższej zasady będzie możliwe po otrzymaniu informacji dotyczącej powołania lub uznania co najmniej dwóch członków rady nadzorczej za członków niezależnych zgodnie z załącznikiem II do Zalecenia Komisji Europejskiej z 15 lutego 2005 roku.
4. zasada III.8, dotycząca stosowania zaleceń Komisji Europejskiej w zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej – Spółka uznaje zasadność stosowania zaleceń dotyczących komitetów działających w składzie organu nadzorującego. Powołanie przez Radę Nadzorczą z dniem 7 lipca 2010 roku Komitetu Audytu zapewnia Spółce możliwość stosowania tej zasady w ograniczonym zakresie.
5. 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.
6. 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, który w sposób szczegółowy ujmowałby 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.

7. zasada IV.10, dotycząca zapewnienia przez Spółkę możliwości udziału przez akcjonariuszy w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na:
- a) transmisji obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,
  - b) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

W ocenie Spółki, ryzyko zakłóceń prawidłowego przebiegu obrad, powodowane problemami natury technicznej i logistycznej, którego całkowitego wyeliminowania Spółka nie jest w stanie zagwarantować, przekracza korzyści płynące dla akcjonariuszy ze stosowania powyższej zasady. Spółka stoi na stanowisku, że obecnie obowiązujące zasady udziału w walnych zgromadzeniach umożliwiają właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji i wystarczająco zabezpieczają interesy wszystkich akcjonariuszy, w tym mniejszościowych. Spółka nie wyklucza możliwości stosowania ww. zasady w przyszłości.

Zgodnie z rekomendacją I.5, Spółka stosuje w praktyce zasady polityki wynagrodzeń jednak nie są one przyjęte w formie pisemnej.

Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że wyrażenie wskazanych powyżej zastrzeżeń w odniesieniu do określonych zasad nie wpływa negatywnie na przejrzystość reguł nadzoru oraz zarządzania Petrolinvest jak również na implementację dobrych praktyk, a tym samym nie prowadzi do naruszenia założeń leżących u podstaw ładu korporacyjnego. Zarząd Petrolinvest na bieżąco dokonuje oceny zasad zarządzania oraz nadzoru wprowadzonych w Spółce jak również bada oczekiwania inwestorów co do stanowiska Spółki w zakresie nieprzyjętych zasad dobrych praktyk.

Począwszy od 1 stycznia 2016 roku Spółka podlega zasadom ładu korporacyjnego określonym w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” wprowadzonym Uchwałą Nr 26/413/2015 Rady Nadzorczej GPW z dnia 13 października 2015 roku. Tekst tego dokumentu jest dostępna na stronie internetowej [www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl).

W zakresie stosowania powyższego dokumentu Spółka złożyła raport 01/2016 (EBI) w dniu 29 stycznia 2016 roku.

## **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 Dyrektora Działu Kontrolingu i Sprawozdawczości, 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 bieżącego raportowania działalności operacyjnej, stanowiący źródło informacji zarządczej.

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

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

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

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

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

### **8.3. AKCJONARIUSZE POSIADAJĄCY, BEZPOŚREDNIO LUB POŚREDNIO ZNACZNE PAKIETY AKCJI**

Na dzień 31 grudnia 2015 roku żaden z akcjonariuszy nie posiadał bezpośrednio lub pośrednio co najmniej 5 % głosów na Walnym Zgromadzeniu.

### **8.4. POSIADACZE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH, KTÓRE DAJĄ SPECJALNE UPRAWNIENIA KONTROLNE**

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

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

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

### **8.6. OPIS ZASAD ZMIANY STATUTU LUB UMOWY SPÓŁKI**

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

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

### **8.7. OPIS SPOSOBU DZIAŁANIA WALNEGO ZGROMADZENIA I JEGO ZASADNICZYCH UPRAWNIENIÓR 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 nabył akcje 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.

Z uwzględnieniem art. 354 §4 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia osobiste przyznane Prokom Investments S.A. i Ryszardowi Krauze przysługują im będą zawsze wtedy, gdy akcjonariusze Spółki, którzy objęli co najmniej 5% akcji w związku z przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną będą razem posiadali akcje, których łączna wartość nominalna będzie stanowiła co najmniej 15% kapitału zakładowego z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.

Uprawnienia osobiste przyznane Prokom Investments i Ryszardowi Krauze wygasają również w przypadku, gdy akcjonariusz po dopuszczeniu akcji do obrotu regulowanego nabędzie (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące ponad 85% (osiemdziesiąt pięć procent) ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego wszystkie akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10% (dziesięć procent) ogólnej liczby akcji w kapitale zakładowym Spółki zostaną nabyte przez takiego akcjonariusza, albo:

- (a) w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej od akcjonariuszy, którzy nie są powiązani z takim akcjonariuszem w sposób określony w art. 87 ust.1 pkt 2-6 Ustawy o Ofercie Publicznej lub którzy nie działają z takim akcjonariuszem w innym porozumieniu mającym na celu obejście ograniczeń przewidzianych w § 25 ust. 1, albo
- (b) w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

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

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

## **8.8. CHARAKTERYSTYKA ORGANU ZARZADZAJĄCEGO ORAZ NADZORUJĄCEGO**

### **ZARZĄD**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Zarządu Spółki wchodził:

- Bertrand Le Guern – Prezes Zarządu,
- Franciszek Krok - Wiceprezes Zarządu.

W okresie 2015 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **RADA NADZORCZA**

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

Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do trzynastu członków. Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie, z tym, że zgodnie ze Statutem, w ramach uprawnień osobistych, 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 Ryszard Krauze.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku w skład Rady Nadzorczej Spółki wchodził:

- Marcin Dukaczewski – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Tomasz Buzuk – Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Wilski – Członek Rady Nadzorczej,
- Piotr Zaroda – Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 30 grudnia 2015 roku Spółka została zawiadomiona o rezygnacji przez Pana Macieja Grelowskiego z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Spółki, złożonej pismem z dnia 28 grudnia 2015 roku ze skutkiem natychmiastowym.

Do dnia zatwierdzenia Sprawozdania do publikacji Prokom Investments S.A. nie wykonał uprawnień osobistych w zakresie wskazania nowego członka Rady Nadzorczej w związku z czym skład Rady Nadzorczej jest niepełny. Statut Spółki nie reguluje obowiązku niezależności członków Rady Nadzorczej.

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

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

W ramach Rady Nadzorczej funkcjonuje od dnia 7 lipca 2010 roku Komitet Audytu.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku, w związku rezygnacją Pana Macieja Grelowskiego z dnia 28 grudnia 2015 roku, Komitet Audytu składał się z następujących osób:

- Marcin Dukaczewski – Wiceprzewodniczący,
- Piotr Zaroda – Członek Komitetu.

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

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

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

## **9. DODATKOWE OŚWIADCZENIA ZARZĄDU**

---

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że zgodnie z jego najlepszą wiedzą skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy PETROLINVEST oraz jej wynik finansowy oraz oświadcza, że sprawozdanie zarządu z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy PETROLINVEST, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 roku został wybrany zgodnie z przepisami prawa oraz że podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania spełniali warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z badania, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

Bertrand Le Guern  
Prezes Zarządu

Franciszek Krok  
Wiceprezes Zarządu

Gdynia, 8 kwietnia 2016 roku