



***Petrolinvest***

**PETROLINVEST**

**Spółka Akcyjna**

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

1.	WYBRANE DANE FINANSOWE	3
1.1.	Wybrane dane finansowe PETROLINVEST S.A.	3
1.2.	Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalane przez NBP	3
2.	CHARAKTERYSTYKA GRUPY PETROLINVEST	4
2.1.	STRUKTURA GRUPY PETROLINVEST	4
2.1.1.	Struktura Grupy PETROLINVEST na 31 grudnia 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 ZAGROZEŃ	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 SPÓŁKI PETROLINVEST S.A.	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.	Bilans	13
4.1.3.	Przepływy pieniężne	14
4.2.	ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI	15
4.3.	INFORMACJE O ZACIĄGNIĘTYCH KREDYTACH I POŻYCZKACH ORAZ UMOWACH WYPOWIEDZIANYCH	15
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	17
5.5.	WARTOŚĆ WYNAGRODZEŃ, NAGRÓD LUB KORZYŚCI NALEŻNYCH LUB POTENCJALNIE NALEŻNYCH OSOBOM ZARZĄDZAJĄCYM I NADZORUJĄCYM	17
6.	EMISJE PLANOWANE ORAZ WYKORZYSTANIE ŚRODKÓW Z EMISJI DOTYCHCZASOWYCH	17
6.1.	UMOWY, W WYNIKU KTÓRYCH MOGĄ W PRZYSZŁOŚCI NASTĄPIĆ ZMIANY W PROPORCJACH AKCJI POSIADANYCH PRZEZ DOTYCHCZASOWYCH AKCJONARIUSZY I OBLIGATARIUSZY	17
6.2.	OPIS WYKORZYSTANIA PRZEZ EMITENTA WPŁYWÓW Z EMISJI W OKRESIE OBJĘTYM RAPORTEM	17
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	18
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	19
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 PETROLINVEST S.A.

	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	24	122	6	29
2. Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(21 883)	(20 327)	(5 229)	(4 852)
3. Zysk (strata) brutto	13 943	(223 289)	3 332	(53 300)
4. Zysk (strata) netto przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	13 943	(223 289)	3 332	(53 300)
5. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej	(2 708)	(1 151)	(647)	(275)
6. Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej	(625)	(987)	(149)	(236)
7. Przepływy pieniężne z działalności finansowej	3 330	2 129	796	508
8. Przepływy pieniężne netto, razem	(3)	(9)	(1)	(2)
9. Średnia ważona liczba w y emitowanych akcji w sztukach	241 939 472	241 939 472	241 939 472	241 939 472
10. Liczba rozw adniających potencjalnych akcji zwy kłych	0	0	0	0
11. Zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,06	(0,92)	0,01	(0,22)
12. Rozw odniony zysk (strata) na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,06	(0,92)	0,01	(0,22)
	<i>na dzień</i>		<i>na dzień</i>	
	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia	31 grudnia
	2015	2014	2015	2014
	<i>w tys. zł.</i>		<i>w tys. EUR</i>	
13. Akty w a razem	1 550 581	1 514 449	363 858	355 313
14. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	387 977	365 788	91 042	85 819
15. Zobowiązania długoterminowe	96	96	23	23
16. Zobowiązania krótkoterminowe	387 881	365 692	91 020	85 797
17. Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	1 162 604	1 148 661	272 816	269 493
18. Kapitał podstawowy	2 419 395	2 419 395	567 733	567 627
19. Średnia ważona liczba w y emitowanych akcji w sztukach	241 939 472	241 939 472	241 939 472	241 939 472
20. Liczba rozw adniających potencjalnych akcji zwy kłych	0	0	0	0
21. Wartość księgow a na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,81	4,75	1,13	1,11
22. Rozw odniona wartość księgow a na jedną akcję (w PLN/EUR)	4,81	4,75	1,13	1,11
23. Zadeklarowana lub w y płacona dywidenda na jedną akcję (w PLN/EUR)	0,00	0,00	0,00	0,00

### 1.2. Średnie kursy wymiany złotego do euro ustalone przez NBP

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014
	<i>na dzień</i>	
średni kurs w okresie	4,1848	4,1893
	31 grudnia	31 grudnia
	2015	2014
kurs na koniec okresu	4,2615	4,2623

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

## 2. CHARAKTERYSTYKA GRUPY PETROLINVEST

### 2.1. STRUKTURA GRUPY PETROLINVEST

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

Grupa Kapitałowa PETROLINVEST składa się z jednostki dominującej - Spółki PETROLINVEST S.A. (dalej „Spółka”, „Petrolinvest”) oraz spółek zależnych. Dla potrzeb prezentacji niniejszego Sprawozdania spółka dominująca i jej spółki zależne nazywane są Grupa 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 Petrolinvest Mockavos Perpyla (Litwa)	2 000 000,00 LTL	87,00%

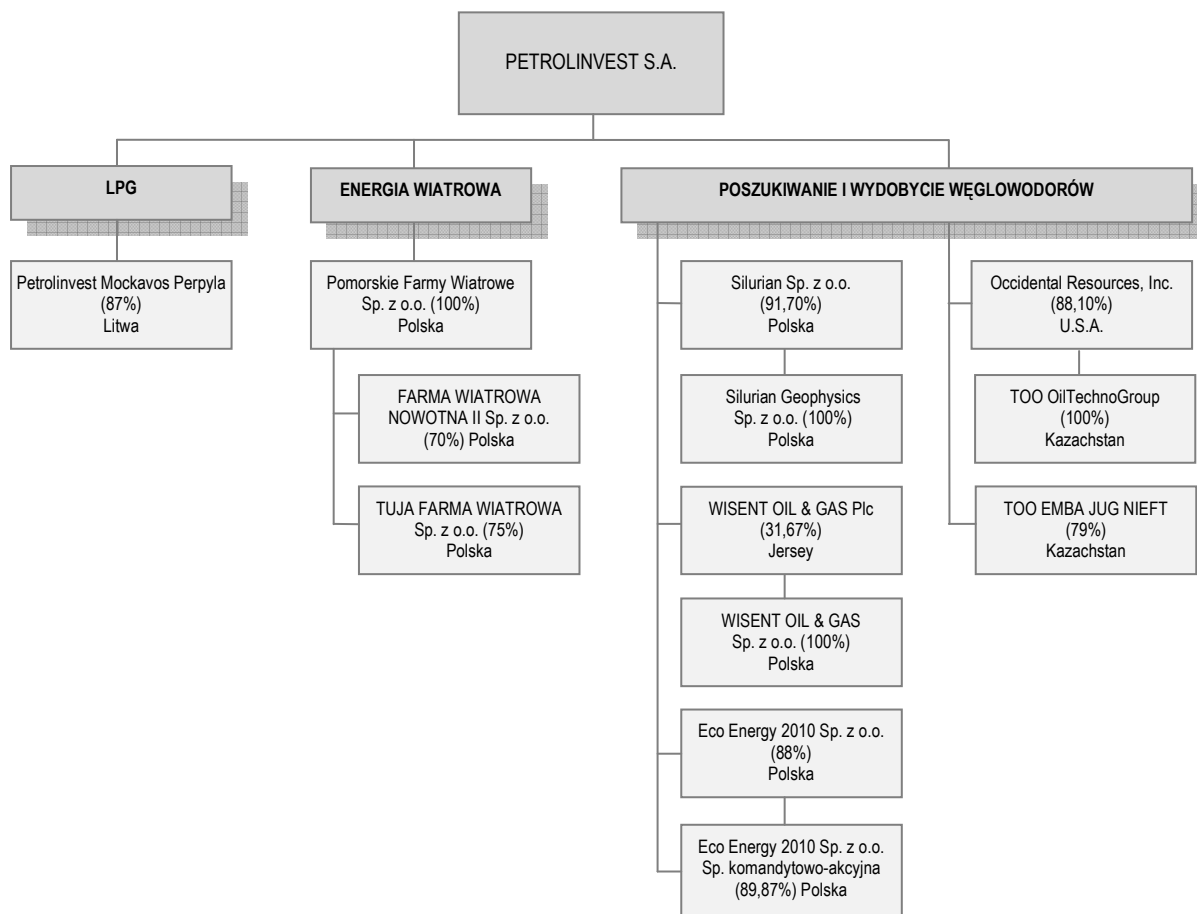
<sup>(1)</sup> Occidental Resources, Inc. posiada 100% udziałów w spółce TOO OilTechnoGroup, zarejestrowanej w Republice Kazachstanu

<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 PORÓWNANIU 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 SPÓŁKI PETROLINVEST S.A.

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

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

Wybrane dane z rachunku zysków i strat	w tys. zł		Dynamika %
	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014	
Przychody ze sprzedaży	24	122	20%
- Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	0	69	0%
- Przychody ze sprzedaży usług	24	53	45%
Koszty działalności operacyjnej	4 811	4 699	102%
- Wartość sprzedanych towarów i materiałów	0	0	-
- Zużycie materiałów i energii	9	20	45%
- Świadczenia pracownicze	3 792	3 487	109%
- Amortyzacja	8	27	30%
- Usługi obce	603	760	79%
- Podatki i opłaty	65	66	98%
- Pozostałe koszty rodzajowe	334	339	99%
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(4 787)</b>	<b>(4 577)</b>	<b>105%</b>
Pozostałe przychody operacyjne	750	2 647	28%
Pozostałe koszty operacyjne	17 846	18 397	97%
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(21 883)</b>	<b>(20 327)</b>	<b>108%</b>
Przychody finansowe	128 804	153 459	84%
Koszty finansowe	86 966	18 674	466%
Odpis aktualizujący aktywa	6 012	337 747	2%
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>13 943</b>	<b>(223 289)</b>	-
<i>Rentowność na działalności brutto</i>	10,8%	-142,9%	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>13 943</b>	<b>(223 289)</b>	-
<i>Rentowność na działalności netto</i>	10,8%	-142,9%	-

W 2015 roku wysokość przychodów ogółem osiągniętych przez Petrolinvest wyniosła 129,6 mln złotych wobec 156,2 mln złotych w roku poprzednim. Struktura osiąganych przez Spółkę przychodów uzależniona jest od etapu zaawansowania realizowanych projektów inwestycyjnych. Na obecnym etapie realizacji inwestycji główne źródło przychodów stanowi działalność finansowa. W 2015 roku przychody finansowe wyniosły 128,8 mln złotych, stanowiąc 99% przychodów ogółem i wykazując spadek w porównaniu do roku poprzedniego o 16%. Największy udział w przychodach finansowych miało dodatnie saldo różnic kursowych w kwocie 83,0 mln złotych oraz odsetki od udzielonych pożyczek w kwocie 45,6 mln złotych.

Petrolinvest zakończył działalność za okres 12 miesięcy 2015 roku zyskiem netto w wysokości 13,9 mln złotych wobec straty netto w wysokości 223,3 mln roku poprzedniego. Na wielkość wyniku finansowego wpłynęło głównie:

- Osłabienie PLN w stosunku do USD, w którym wyrażone są m.in. pożyczki projektowe udzielone przez Petrolinvest spółkom kazachskim oraz dług z tytułu kredytu bankowego. W wyniku dokonanej na dzień bilansowy wyceny pozycji walutowych przychody finansowe z tytułu niezrealizowanych dodatnich różnic kursowych wyniosły 101,5 mln złotych. Pozycja ma charakter bezgotówkowy.
- Koszty finansowe w związku z korektą odsetek od udzielonych pożyczek ORI w wysokości 70,1 mln złotych.
- 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. Spłata prowizji podporządkowana jest spłacie kredytu udzielonego przez PKO i BGK.

Ponoszone przez Spółkę koszty związane z zarządzaniem projektami poszukiwawczo-wydobywczymi w ramach działalności holdingowej znacząco przekraczają przychody ze sprzedaży, co wynika z charakteru działalności Spółki. Wynik na sprzedaży był ujemny i wyniósł 4,8 mln złotych wobec 4,6 mln złotych w roku poprzednim.

Pozostałe koszty operacyjne wyniosły 17,8 mln złotych, co oznacza zmniejszenie w porównaniu z rokiem poprzednim o 3%. Podobnie jak w roku ubiegłym większość pozycji dotyczyła naliczonej prowizji od umowy udostępnienia zabezpieczeń.

Poniesione przez Petrolinvest w 2015 roku koszty finansowe w wysokości 86.966 mln złotych obejmowały głównie odsetki od kredytów i pożyczek w kwocie 12,1 mln złotych oraz koszty z tyt. korekty odsetek od pożyczek udzielonych ORI w wysokości 70,1 mln złotych.

W 2015 roku Spółka dokonała odpisu aktualizującego wartość aktywów netto w wysokości 6.012 tys. złotych.

#### 4.1.2. Bilans

##### Aktywa

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

AKTYWA	w tys. zł.					
	31 grudnia 2015	Struktura %	31 grudnia 2014	Struktura %	Dynamika %	
<b>Aktywa trwałe (długoterminowe)</b>	<b>1 436 358</b>	<b>92,63%</b>	<b>1 411 376</b>	<b>93,19%</b>	<b>101,77%</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	28	0,00%	82	0,01%	34,15%	
Nieruchomości inwestycyjne	1 432	0,09%	2 567	0,17%	55,78%	
Pozostałe aktywa finansowe	804 799	51,90%	743 300	49,08%	108,27%	
Udziały i akcje	630 099	40,64%	665 427	43,94%	94,69%	
<b>Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)</b>	<b>701</b>	<b>0,05%</b>	<b>1 014</b>	<b>0,07%</b>	<b>69,13%</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz poz. należności	69	0,00%	352	0,02%	19,60%	
Rozliczenia międzyokresowe	631	0,04%	619	0,04%	101,94%	
Inwestycje krótkoterminowe	0	0,00%	39	0,00%	0,00%	
Środki pieniężne	1	0,00%	4	0,00%	25,00%	
<b>Aktywa przeznaczone do zbycia</b>	<b>113 522</b>	<b>7,32%</b>	<b>102 059</b>	<b>6,74%</b>	<b>111,23%</b>	
Aktywa trwałe	72 394	4,67%	72 394	4,78%	100,00%	
Aktywa obrotowe	41 128	2,65%	29 665	1,96%	138,64%	
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 550 581</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 514 449</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,39%</b>	

Na dzień 31 grudnia 2015 roku majątek Spółki wynosił 1.550,6 mln złotych, co oznacza wzrost w porównaniu do roku poprzedniego o 2%.

Składniki aktywów Petrolinvest odpowiadają charakterowi prowadzonej działalności holdingowej. Na majątek Spółki składają się głównie udziały i akcje (41% sumy bilansowej) oraz pożyczki udzielone w ramach finansowania prowadzonych projektów (52% sumy bilansowej).

Od 2013 roku aktywa Petrolinvest związane z inwestycją w projekt prowadzony przez spółkę Emba wykazywane są w pozycji aktywów przeznaczonych do zbycia.

Wartość aktywów trwałych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku w porównaniu ze stanem na koniec roku poprzedniego uległa zwiększeniu o 2%, osiągając poziom 1.436,4 mln złotych. Największą pozycję stanowiły pozostałe aktywa finansowe w postaci pożyczek w wysokości 804,8 mln złotych oraz udziały i akcje w wysokości 630,1 mln złotych. Spadek o 5% wartości udziałów i akcji względem stanu z końca roku poprzedniego wynikał przede wszystkim z dokonania odpisów aktualizujących wartość posiadanych przez Petrolinvest udziałów/akcji w Pomorskich Farmach Wiatrowych Sp. z o.o. Wzrost wartości udzielonych pożyczek o 8% w porównaniu do końca roku 2014 został spowodowany wzrostem kursu USD, w którym wyrażone są pożyczki, oraz naliczeniem odsetek za kolejny okres udostępnienia finansowania.

Aktywa obrotowe Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiły 701 tys. złotych. Na ich wartość składały się głównie należności VAT w wysokości 666 tys. złotych.

Aktywa przeznaczone do zbycia, do których zakwalifikowano aktywa związane z projektem realizowanym przez spółkę Emba, obejmowały wartość udziałów w wysokości 72,4 mln złotych oraz udzielone pożyczki krótkoterminowe w wysokości 41,1 mln złotych. Wzrost wartości pożyczek o 39% w porównaniu do roku poprzedniego stanowił efekt wyceny bilansowej pozycji walutowych.

##### Pasywa

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

PASywa	w tys. zł.					
	31 grudnia 2015	Struktura %	31 grudnia 2014	Struktura %	Dynamika %	
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>1 162 604</b>	<b>74,98%</b>	<b>1 148 661</b>	<b>75,85%</b>	<b>101,21%</b>	
Kapitał podstawowy	2 419 395	156,03%	2 419 395	159,75%	100,00%	
Pozostałe kapitały	(162 645)	-10,49%	(162 645)	-10,74%	100,00%	
Niepodzielony wynik finansowy	(1 094 146)	-70,56%	(1 108 089)	-73,17%	98,74%	
<b>Zobowiązania ogółem</b>	<b>387 977</b>	<b>25,02%</b>	<b>365 788</b>	<b>24,15%</b>	<b>106,07%</b>	
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>96</b>	<b>0,01%</b>	<b>96</b>	<b>0,01%</b>	<b>100,00%</b>	
Rezerwy długoterminowe	96	0,01%	96	0,01%	100,00%	
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>387 881</b>	<b>25,02%</b>	<b>365 692</b>	<b>24,15%</b>	<b>106,07%</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	178 034	11,48%	87 501	5,78%	203,47%	
Bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek	207 733	13,40%	262 785	17,35%	79,05%	
Rezerwy krótkoterminowe	1 767	0,11%	14 640	0,97%	12,07%	
Rozliczenia międzyokresowe	347	0,02%	766	0,05%	45,30%	
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 550 581</b>	<b>100,00%</b>	<b>1 514 449</b>	<b>100,00%</b>	<b>102,39%</b>	

Wskaźniki zadłużenia	31 grudnia 2015	31 grudnia 2014
wskaźnik pokrycia majątku kapitałem własnym	0,75	0,76
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	0,33	0,32
wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	0,18	0,23

W okresie objętym Sprawozdaniem kapitał własny Spółki wzrósł o 1%, osiągając na dzień 31 grudnia 2015 roku poziom 1.162,6 mln złotych. Wzrost kapitału własnego nastąpił w związku z osiągnięciem dodatniego wyniku finansowego. Narastająco strata netto Spółki wykazana w pozycji niepodzielonego wyniku finansowego wyniosła 1.094,1 mln złotych. Na dzień 31 grudnia 2015 roku strata przewyższała sumę kapitałów zapasowych i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego. Sytuacja taka utrzymuje się od dnia 31 marca 2013 roku. W dniu 28 czerwca 2013 roku, w wykonaniu postanowień art. 397 Kodeksu Spółek Handlowych, Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę o dalszym istnieniu Spółki i kontynuowaniu działalności przedsiębiorstwa Spółki. Uchwała została podjęta przy uwzględnieniu pozytywnej rekomendacji Rady Nadzorczej Spółki do wniosku Zarządu Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku udział kapitałów własnych w sumie bilansowej pozostał na podobnym do roku poprzedniego poziomie 75%, stanowiąc nadal główne źródło finansowania majątku Spółki.

Wartość zobowiązań ogółem Spółki według stanu na 31 grudnia 2015 roku wyniosła 388,0 mln złotych wobec 365,8 mln złotych na koniec 2014 roku, ulegając zwiększeniu o 6% i stanowiąc 25% pasywów. Większość zobowiązań Spółki to zobowiązania krótkoterminowe.

Największą pozycję długu Spółki (54%) stanowiła bieżąca część oprocentowanych kredytów i pożyczek w wysokości 207,7 mln złotych, w tym wymagalne zadłużenie kredytowe wobec PKO BP i BGK w kwocie 105,5 mln złotych oraz pożyczki zaciągnięte od podmiotów zależnych w łącznej kwocie 100,7 mln złotych. Zmniejszenie o 21% wysokości kredytów i pożyczek w porównaniu do roku poprzedniego nastąpiło przede wszystkim w związku ze spłatą kredytu w wysokości 15.717,0 tys. USD oraz umorzeniem pożyczek od spółki zależnej w wysokości 29,3 mln złotych. Kredyty i pożyczki finansowały na dzień 31 grudnia 2015 roku 13% majątku Spółki.

Wartość zobowiązań z tytułu dostaw i usług wynosiła 178,0 mln złotych, co oznacza wzrost w porównaniu do końca roku poprzedniego o 103%. Na pozycję tę składały m.in. zaliczki otrzymane przez Spółkę w ramach umów dotyczących sprzedaży aktywów finansowych w kwocie 7,5 mln złotych, zobowiązania wobec Prokom i Osiedla Wilanowskiego z tytułu umowy o udostępnienie zabezpieczeń w kwocie 76,9 mln złotych oraz z tytułu zaliczenia w 2014 i 2015 roku udostępnionego zabezpieczenia na spłatę kredytu w wysokości 69,1 mln złotych.

Wartość rezerw krótkoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 1,8 mln złotych co oznacza w porównaniu do końca roku poprzedniego spadek o 88%. Zmniejszenie wynikało z przeniesienia rezerwy na zobowiązania z tytułu umowy o ustanowienie zabezpieczenia kredytu do pozycji pozostałych zobowiązań.

Według stanu na 31 grudnia 2015 roku wszystkie wskaźniki charakteryzujące stopień zadłużenia Spółki kształtowały się na akceptowalnym poziomie. Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym wynosił 0,75. Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego Spółki wyniósł 0,33 a wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym 0,18. Na dług w wysokości 388 mln złotych składają się w 64%-ach zobowiązania wobec podmiotów powiązanych (głównie spółek zależnych) oraz w 27%-ach zobowiązania wobec PKO BP S.A. i BGK.

#### 4.1.3. Przepływy pieniężne

Stan środków pieniężnych wykazanych w rachunku przepływów pieniężnych Spółki na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniósł 1 tys. złotych i zmniejszył się w relacji do stanu na początek roku obrachunkowego o 3 tys. złotych.

Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej zakończyły się w 2015 roku ujemnym saldem w wysokości 2,7 mln złotych wobec 1,2 mln złotych w 2014 roku. Na poziom salda pieniężnego wpłynęły głównie koszty związane z zarządzaniem projektami poszukiwawczo-wydobywczymi, które na tym etapie projektu są finansowane ze środków pozyskanych przez Spółkę z innych obszarów działalności.

Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej w 2015 roku były ujemne i wyniosły 0,6 mln złotych. Na wysokość ujemnego salda przepływów z działalności inwestycyjnej złożyły się głównie uruchomienia pożyczek spółce projektowej ORI oraz wpłata tytułem sprzedaży aktywów finansowych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej wyniosły 3,3 mln złotych. Dodatkowo środki pieniężne netto z działalności finansowej wynikały z wpływów z tytułu zaciągnięcia pożyczek od podmiotów powiązanych.

	w tys. zł.	
Przepływy pieniężne	12 miesięcy 2015	12 miesięcy 2014
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-2 708	- 1 151
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-625	- 987
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3 330	2 129
Przepływy pieniężne netto	-3	- 9

#### 4.2. ZARZĄDZANIE ZASOBAMI FINANSOWYMI

W 2015 roku działalność Spółki finansowana była głównie z środków uzyskanych z pożyczek udzielonych przez podmioty powiązane w wysokości 5,6 mln złotych oraz środków uruchomionych na poczet ceny sprzedaży udziałów w Emba w wysokości 0,4 mln złotych. W związku z obecnym stopniem zaawansowania projektu poszukiwawczo-wydobywczego Spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

Opóźnienie w zamknięciu transakcji sprzedaży udziałów w spółce Emba oraz przedłużające się negocjacje z inwestorami zainteresowanymi udziałem w realizacji projektu prowadzonego przez spółkę OTG spowodowały, że Spółka dysponowała w 2015 roku ograniczonym dostępem do finansowania.

Powyższa sytuacja miała bezpośredni wpływ na zdolność Spółki do regulowania zobowiązań. W Spółce występowały zatory płatnicze. Łączna wysokość przeterminowanych zobowiązań według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 191,1 mln złotych, z czego kwota 105,5 mln złotych dotyczyła niespłaconego zadłużenia kredytowego wobec PKO BP i BGK. Zobowiązania przeterminowane w wysokości 68,1 mln złotych stanowiły zadłużenie wobec podmiotów powiązanych, którego termin spłaty podlega bieżącym wzajemnym uzgodnieniom.

Wskaźnik bieżącej płynności finansowej według stanu na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 0,11, wskazując na zwiększone ryzyko opóźnień w regulowaniu zobowiązań krótkoterminowych. Zobowiązania krótkoterminowe nie znajdują pokrycia w aktywach krótkoterminowych, przy czym należy wskazać, że Zarząd Petrolinvest dąży do dostosowania terminów spłaty największych pozycji zobowiązań mających obecnie charakter krótkoterminowy do terminów oczekiwanego finansowania uzyskanego w wyniku rozliczenia transakcji sprzedaży udziałów Emba oraz zakończenia negocjacji z inwestorem zainteresowanym udziałem w projekcie poszukiwawczo-wydobywczym na Kontrakcie OTG.

Z uwagi na etap zaawansowania realizacji projektu poszukiwawczo-wydobywczego prowadzonego przez Grupę, zdolność Spółki 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, terminu osiągnięcia odpowiednich wyników, a następnie - dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych na terenie koncesji, posiadanych przez spółki z Grupy.

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

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

Pozostałe spółki Grupy PETROLINVEST zawarły w 2015 roku cztery umowy pożyczek z podmiotami spoza Grupy na łączną kwotę 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 akcją 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 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>
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 Aktybińskiego 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 sądu 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.

*(dane w tys. zł)*

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 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 PETROLINVEST S.A. 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 PETROLINVEST S.A. i Grupy PETROLINVEST, w tym opis podstawowych ryzyk i zagrożeń.

Zarząd spółki PETROLINVEST S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych dokonujący badania sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 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