

PROSPEKT EMISYJNY AKCJI



PETROLINVEST S.A.

*(spółka prawa handlowego z siedzibą w Gdyni, w Polsce,
zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000270970)*

sporządzony w związku z ofertą publiczną 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B Petroinvest S.A. („Petroinvest”) oraz ich dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. („GPW”) oraz w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW 5.286.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A oraz 528.600 Praw do Akcji Serii B

OFERTA PUBLICZNA JEST PRZEPROWADZANA JEDYNIĘ NA TERYTORIUM RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ. POZA GRANICAMI POLSKI NINIEJSZY PROSPEKT NIE MOŻE BYĆ TRAKTOWANY JAKO PROPOZYCJA LUB OFERTA NABYCIA. PROSPEKT ANI PAPIERY WARTOŚCIOWE NIM OBJĘTE NIE BYŁY PRZEDMIOTEM REJESTRACJI, ZATWIERDZENIA LUB NOTYFIKACJI W JAKIMKOLWIEK PAŃSTWIE POZA RZECZĄPOSPOLITĄ POLSKĄ, W SZCZEGÓLNOŚCI ZGODNIE Z PRZEPISAMI DYREKTYWY W SPRAWIE PROSPEKTU LUB AMERYKAŃSKIEJ USTAWY O PAPIERACH WARTOŚCIOWYCH. PAPIERY WARTOŚCIOWE OBJĘTE NINIEJSZYM PROSPEKTEM NIE MOGĄ BYĆ OFEROWANE LUB SPRZEDAWANE POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ (W TYM NA TERENIE INNYCH PAŃSTW UNII EUROPEJSKIEJ ORAZ STANÓW ZJEDNOCZONYCH AMERYKI PÓŁNOCNEJ), CHYBA ŻE W DANYM PAŃSTWIE TAKA OFERTA LUB SPRZEDAŻ MOGŁABY ZOSTAĆ DOKONANA ZGODNIE Z PRAWEM, BEZ KONIECZNOŚCI SPEŁNIENIA JAKICHKOLWIEK DODATKOWYCH WYMOGÓW PRAWNYCH. KAŻDY INWESTOR ZAMIESZKAŁY BĄDŹ MAJĄCY SIEDZIBĘ POZA GRANICAMI RZECZYPOSPOLITEJ POLSKIEJ POWINIEN ZAPOZNAĆ SIĘ Z PRZEPISAMI PRAWA POLSKIEGO ORAZ PRZEPISAMI PRAW INNYCH PAŃSTW, KTÓRE MOGĄ SIĘ DO NIEGO STOSOWAĆ.

Inwestowanie w papiery wartościowe objęte niniejszym Prospektem łączy się z wysokim ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego o charakterze udziałowym oraz ryzykiem związanym z działalnością Emitenta oraz z otoczeniem, w jakim Emitent prowadzi działalność. Szczegółowy opis czynników ryzyka znajduje się w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Oferujący



UniCredit CA IB Polska S.A.

Member of UniCredit Markets & Investment Banking Division

ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa

Data Prospektu 13 czerwca 2007 r.

ZASTRZEŻENIE

Niniejszy Prospekt został sporządzony w związku z ofertą publiczną Akcji Serii B Spółki na terenie Polski oraz w związku z ubieganiem się o ich dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niniejszy Prospekt będzie również stanowić podstawę ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu Akcji Serii A oraz Praw do Akcji Serii B na rynku regulowanym na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Niniejszy Prospekt został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 oraz innymi przepisami regulującymi rynek kapitałowy w Polsce, w szczególności zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła niniejszy dokument w dniu 13 czerwca 2007 r.

Określenia zawarte w treści Prospektu, chyba że kontekst wskazuje na inne znaczenie, takie jak – „my”, „Spółka”, „Petroinvest S.A.”, „Petroinvest” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do spółki Petroinvest S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „my i spółki z Grupy” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu odnoszą się do Grupy Kapitałowej Petroinvest, w skład której wchodzi spółka Petroinvest S.A. oraz jej podmioty zależne i współkontrolowane.

Z wyjątkiem osób wymienionych w niniejszym Prospekcie, tj. członków Zarządu Spółki, żadna inna osoba nie jest uprawniona do podawania do publicznej wiadomości jakichkolwiek informacji związanych z ofertą. W przypadku podawania takich informacji do publicznej wiadomości wymagana jest zgoda Zarządu.

Niniejszym oświadczamy, że wskazana przez nas pozycja konkurencyjna Spółki, pozycja konkurencyjna Grupy oraz poszczególnych jednostek Grupy oszacowana została przez nas wedle najlepszej naszej wiedzy. Przy szacunkach braliśmy pod uwagę publicznie dostępne informacje oraz wewnętrzne analizy. W przypadkach, gdzie było to możliwe, opieraliśmy się na danych podmiotów zajmujących się badaniem branży paliwowej i wydobywczej. Jednakże, z uwagi na specyfikę prowadzonej działalności oraz operowanie w wybranych segmentach rynku nie byliśmy w stanie, szacując pozycję konkurencyjną Spółki w tych segmentach, we wszystkich przypadkach oprzeć się na analizach firm badających te branże. Zwracamy więc uwagę, że analiza pozycji konkurencyjnej Spółki może, w zależności od zastosowanego podejścia przy szacowaniu rynku, użytych instrumentów pomiarowych oraz przyjętych definicji obszaru działalności, być różna.

Osoby, które uzyskały dostęp do niniejszego Prospektu bądź jego treści, są zobowiązane do przestrzegania wszelkich ograniczeń prawnych dotyczących (i) rozpowszechniania dokumentów poza terytorium Polski oraz (ii) udziału w ofercie publicznej akcji spółki Petroinvest.

STWIERDZENIA DOTYCZĄCE PRZYSZŁOŚCI

Informacje zawarte w Prospekcie, które nie stanowią faktów historycznych, odnoszą się do przyszłości. Stwierdzenia te mogą w szczególności dotyczyć strategii, rozwoju działalności, prognoz rynkowych, planowanych nakładów inwestycyjnych lub przyszłych przychodów. Stwierdzenia takie mogą być identyfikowane poprzez użycie określeń dotyczących przyszłości, takich jak np. „uważać”, „sądzić”, „spodziewać się”, „może”, „będzie”, „powinno”, „przewiduje się”, „zakłada się”, ich zaprzeczeń, ich odmian lub zbliżonych terminów. Zawarte w Prospekcie stwierdzenia dotyczące spraw nie będących faktami historycznymi należy traktować wyłącznie jako przewidywania wiążące się z ryzykiem i niepewnością. Nie możemy zapewnić, że przewidywania te zostaną spełnione, w szczególności na skutek wystąpienia czynników ryzyka opisanych w Prospekcie. Istnieje wiele czynników poza omówionymi w Rozdziale „Czynniki ryzyka” niniejszego Prospektu, które mogą przyczynić się do powstania istotnych różnic pomiędzy faktycznymi wynikami Grupy a prognozami zawartymi w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, w tym między innymi:

- zmienność warunków rynkowych mających wpływ na przemysł naftowo-gazowy lub długookresowe ceny ropy naftowej i gazu;
- zawirowania na scenie politycznej i nieprzewidziane zmiany w otoczeniu regulacyjnym na obszarach objętych koncesjami;
- inne rzeczywiste właściwości geologiczno-łożowe warstw ropośnych, które będą miały wpływ na ekonomikę wydobywania ropy naftowej;
- terminowe przeprowadzenie programu inwestycyjnego oraz wypełnienie zobowiązań wynikających z zapisów koncesyjnych;
- wynik negocjacji w zakresie komercyjnego wykorzystania wydobytego surowca z uwzględnieniem czynników technicznych i operacyjnych;
- ogólne warunki ekonomiczne, polityczne i rynkowe w Polsce i Unii Europejskiej oraz innych krajach, w których Grupa prowadzi działalność gospodarczą i inwestycje;
- zmiany poziomu kosztów stałych Grupy;
- inflacja, spadek wartości złotego oraz kształtowanie się relacji pomiędzy innymi walutami: rubel, tenge, USD;
- istniejące oraz przyszłe regulacje prawne;
- zmiany cen rynkowych, mody, zapotrzebowania i preferencji klientów oraz warunki dotyczące konkurencji;
- wahania o charakterze cyklicznym i sezonowym dotyczące wyników operacyjnych Grupy;
- zdolność Grupy do realizacji strategii rozwoju; oraz
- zmiany strategii rozwoju Grupy.

Z uwagi na wspomniane powyżej czynniki, stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Prospekcie mogą nie zostać zrealizowane i nie stanowią gwarancji przyszłych wyników.

DANE STATYSTYCZNE I MAKROEKONOMICZNE

Dane statystyczne zawarte w niniejszym Prospekcie obejmują dane szacunkowe pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji o różnym stopniu wiarygodności. Publikowane dane ekonomiczne dotyczące Polski zostały zaczerpnięte z informacji organów administracji publicznej lub Narodowego Banku Polskiego. Dane w tabelach, znajdujących się w niniejszym Prospekcie, których źródło nie zostało podane, pochodzą wyłącznie od Spółki.

PREZENTACJA INFORMACJI FINANSOWYCH I INNYCH DANYCH

Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe Grupy za lata zakończone 31 grudnia 2005 r. i 31 grudnia 2004 r. oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. przedstawione w niniejszym Prospekcie zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską i podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o., niezależnego biegłego rewidenta, zgodnie z normami wykonywania zawodu biegłego rewidenta obowiązującymi w Polsce i przepisami Ustawy o rachunkowości.

Na zlecenie Spółki została przygotowana przez McDaniel & Associates Consultants Ltd. (Niezależny Ekspert) niezależna ocena potencjału poszukiwawczego sześciu koncesji na poszukiwanie lub poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów, które są w posiadaniu Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych oraz czterech koncesji na poszukiwanie lub poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów, które są w posiadaniu Nabywanych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych – Raport Niezależnego Eksperta. Tłumaczenie przysięgłe Raportu Niezależnego Eksperta stanowi Załącznik nr 1 do Prospektu. Niezależny Ekspert wyraził zgodę na zamieszczenie Raportu Niezależnego Eksperta w Prospekcie.

Terminy pisane w niniejszym Prospekcie wielkimi literami zostały zdefiniowane w Rozdziale „Definicje” lub w innych Rozdziałach niniejszego Prospektu.

Emitent potwierdza, że zamieszczone w niniejszym Prospekcie informacje uzyskane od osób trzecich zostały dokładnie powtórzone oraz że w stopniu, w jakim Emitent jest tego świadom oraz w jakim może to ocenić na podstawie informacji opublikowanych przez osobę trzecią, nie zostały pominięte żadne fakty, które sprawiłyby, że powtórzone informacje byłyby niedokładne lub wprowadzałyby w błąd.

Poniższa tabela prezentuje wykorzystywane w treści Prospektu nazewnictwo dotyczące poszczególnych koncesji w Kazachstanie i w Federacji Rosyjskiej będących w posiadaniu Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, w których na dzień daty Prospektu Petrolinvest posiada udziały lub jest w trakcie nabywania:

Nazwa Spółki	Stan posiadania udziałów przez Petrolinvest	Nazwa koncesji	Lokalizacja
OTG	Petrolinvest posiada 50,00% akcji Occidental Resources, która posiada 100% udziałów w OTG	Koncesja OTG	Obwód Zachodniego Kazachstanu i Obwód Aktobe, Kazachstan
Siewiergeofizyka	Petrolinvest posiada 59,99% udziałów w spółce	Koncesja Wysowskie	Rejon Sosnogorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska
Profit	Petrolinvest posiada 50,00% udziałów spółki	Koncesja Dautskoje	Obwód Kyzylordy, Kazachstan
EmbaJugNieft	Petrolinvest posiada 50,00% udziałów spółki	Koncesja Żubantam -Żusałysaj	Obwód Atyrau, Kazachstan
Aktau-Tranzit	Petrolinvest ma opcje zakupu 35% udziałów w spółce lub w jednej ze spółek kontrolujących Aktau-Tranzit	Koncesja Tjubedżik	Obwód Mangyszlak, Kazachstan
		Koncesja Żangurszi	Obwód Mangyszlak, Kazachstan
Nieftiegeoserwis	Petrolinvest posiada 59,99% udziałów spółki	Koncesja Jermałowskie	Rejon Sosnogorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska
		Koncesja Južno -Niercowskie	Rejon Sosnogorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska
Peczora-Petroleum	Petrolinvest jest w trakcie nabywania 59% akcji spółki	Koncesja Porożskie	Rejon Sosnogorski i Rejon Troicko-Peczorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska
		Koncesje Wierchnie -Peczorskie	

DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU

Następujące dokumenty: (i) Statut Spółki; (ii) odpis z KRS Spółki; (iii) uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru; (iv) uchwała w sprawie upoważnienia Zarządu do ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji nowych emisji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A., oraz (v) Raport Niezależnego Eksperta, będą udostępnione do publicznej wiadomości przed złożeniem wniosku o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na stronie internetowej Spółki: www.petrolinvest.pl oraz w siedzibie Spółki, przy ul. Podolskiej 21, 81-321 Gdynia (tel.: +48 58 628 89 10, faks: +48 58 628 89 12), w zwykłych godzinach pracy, tj. 9:00-16:00. Do pierwszego dnia notowań Akcji Serii A oraz Akcji Serii B na GPW włącznie. Prospekt wraz z danymi aktualizującymi jego treść będzie udostępniony do publicznej wiadomości na stronie internetowej Spółki: www.petrolinvest.pl oraz w formie drukowanej w następujących miejscach:

- (i) w siedzibie Spółki, przy ul. Podolskiej 21, 81-321 Gdynia (tel.: +48 58 628 89 10, fax: +48 58 628 89 12);
- (ii) w siedzibie Oferującego w Warszawie, ul. Emilii Plater 53;
- (iii) w Centrum Informacyjnym Komisji Nadzoru Finansowego w Warszawie, pl. Powstańców Warszawy 1;
- (iv) W Centrum Promocji Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, ul. Książęca 4;
- (v) W Punktach Przyjmowania Zapisów przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane – lista tych punktów dostępna będzie na stronie internetowej Spółki: www.petrolinvest.pl.

SPIS TREŚCI

PODSUMOWANIE	3
CZYNNIKI RYZYKA	18
OŚWIADCZENIA	35
CELE EMISJI	36
ROZWODNIENIE	37
KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE	38
POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY	40
KURSY WYMIANY	42
WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE	44
ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU	47
OTOCZENIE RYNKOWE I PRAWNE	55
OPIS DZIAŁALNOŚCI	73
OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE	97
ZNACZNI AKCJONARIUSZE	104
TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI	105
AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE	108
EMITENT	116
REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO	120
OPODATKOWANIE	127
DANE O EMISJI	132
ZASADY DYSTRYBUCJI	133
INNE INFORMACJE	138
DEFINICJE	145
INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT	160
Historyczne Informacje Finansowe	161
Informacje finansowe pro forma wraz z raportem biegłego	289
ZAŁĄCZNIKI	301
Załącznik nr 1 Raport Niezależnego Eksperta	303
Załącznik nr 2 Statut	357
Załącznik nr 3 Uchwały dotyczące emisji	365
Załącznik nr 4 Oświadczenie o przyjęciu „Zasad Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005”	367
Załącznik nr 5 Formularz zapisu na akcje	376

PODSUMOWANIE

Zastrzeżenie

Niniejsze podsumowanie stanowi jedynie wstęp do Prospektu i powinno być czytane łącznie z bardziej szczegółowymi informacjami zamieszczonymi w pozostałych częściach Prospektu. Potencjalni inwestorzy powinni uważnie zapoznać się z treścią całego Prospektu, a w szczególności z ryzykami związanymi z inwestowaniem w Akcje zawartymi w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. Wszelkie decyzje inwestycyjne dotyczące Akcji powinny być podejmowane po rozważeniu treści całego Prospektu. W przypadku wniesienia przez inwestora powództwa odnoszącego się do informacji zawartych w Prospekcie powód może być obowiązany, zgodnie z prawem Państwa Członkowskiego, do poniesienia kosztów tłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania. Osoby, które sporządziły niniejsze podsumowanie (lub jakiegokolwiek jego tłumaczenie) lub wnoszą o jego zatwierdzenie, ponoszą odpowiedzialność cywilną jedynie w zakresie, w jakim niniejsze podsumowanie wprowadza w błąd, jest niedokładne lub niespójne w zestawieniu z pozostałymi częściami Prospektu.

Wstęp

W 2005 roku Petroinvest podjął decyzję dotyczącą realizacji nowej strategii Grupy zakładającej zmianę profilu działalności ze skoncentrowanego dotychczas na działalności w obszarze handlu paliwami, głównie LPG, na profil poszukiwawczo-wydobywczy w zakresie ropy i gazu. Od początku 2006 roku Spółka prowadziła działania zmierzające do przygotowania zasobów umożliwiających budowę portfela inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych. Kluczowym elementem realizacji strategii było pozyskanie kadry najlepszych specjalistów z długoletnim doświadczeniem sektorowym oraz lokalnych partnerów branżowych, których zaangażowanie pozwoliło na przystąpienie do inwestycji po wnikliwej analizie aspektów geologicznych, ekonomicznych i prawnych.

W maju 2006 roku Petroinvest zawarł umowę, w wyniku której nabył udziały w spółce Siewiergeofizyka, która jest w posiadaniu Koncesji Wysowskie obejmującej obszar o łącznej powierzchni 732 km² w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej. Obszar objęty koncesją leży w basenie Timańsko-Peczorskim, który wg danych Służb Geologicznych Stanów Zjednoczonych zajmuje obszar o powierzchni przekraczającej 440.000 km², gdzie znajduje się 257 odkrytych złóż, a całkowite zasoby ropy i gazu ziemnego nadające się do eksploatacji wynoszą niemal 20 mld baryłek ekwiwalentu ropy, z czego 66% stanowi ropa naftowa, 30% gaz ziemny, a 4% kondensat.

W sierpniu 2006 roku Petroinvest podpisał umowę, w wyniku której do końca 2006 roku objął pośrednią współkontrolę nad spółką OTG, która jest w posiadaniu Koncesji OTG obejmującej obszar ponad 9.512 km² w jednym z najbogatszych obszarów geologicznych Kazachstanu, w basenie północnokaspijskim, w niedalekim sąsiedztwie złoża Karaczaganak. W basenie północnokaspijskim znajduje się łącznie pięć złóż węglowodorów zaliczanych do tzw. *super-giant*: (i) Tengiz (zasoby ropy naftowej wielkości 6 mld baryłek ekwiwalentu ropy oraz zasoby gazu na poziomie 12 bilionów stóp sześciennych); (ii) Karaczaganak (50 bilionów stóp sześciennych gazu, 5,2 mld baryłek kondensatu gazowego i 1,4 mld baryłek ekwiwalentu ropy), (iii) Kaszagan (złóż na szelfie Morza Kaspijskiego z zasobami szacowanymi na ponad 13 mld baryłek ekwiwalentu ropy), (iv) Zhanazhol (zasoby ropy wielkości 1 mld baryłek ekwiwalentu ropy); oraz (v) Astrachan (na terytorium Federacji Rosyjskiej z zasobami wielkości 85 bilionów stóp sześciennych gazu ziemnego i 3,4 mld baryłek kondensatu gazowego).

Na dzień Daty Prospektu Spółka posiada udziały pięciu spółek (w tym jednej pośrednio), które łącznie posiadają sześć koncesji poszukiwawczych lub poszukiwawczo-wydobywczych. Ponadto Spółka jest w trakcie nabywania udziałów w jednej spółce, posiadającej łącznie dwie koncesje: poszukiwawczą oraz poszukiwawczo-wydobywczą na terenie Federacji Rosyjskiej. Spółce przysługuje również opcja nabycia akcji jednej spółki posiadającej dwie koncesje poszukiwawcze. W przyszłości Spółka zamierza dalej rozwijać działalność poszukiwawczo-wydobywczą poprzez zakup udziałów w spółkach posiadających koncesje poszukiwawcze i poszukiwawczo-wydobywcze w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej, jak również w innych regionach, jak np. w Afryce lub w krajach Bliskiego Wschodu.

Historia

1991	Zawiązanie spółki cywilnej Polpetrol, zajmującej się hurtową sprzedażą ropy i olejów opałowych
1995	Powstanie Spółki Petroinvest Sp. z o.o., koncentrującej się na hurtowej sprzedaży LPG i ropy naftowej
1997	Objęcie udziałów w litewskiej spółce Mockavos Perpyla, posiadającej kolejowy terminal przeładunkowy na granicy polsko-litewskiej
1999	Oddanie do użytku Rozlewni Gazu w Suwałkach
2001	Zawarcie długoterminowej umowy dzierżawy i uruchomienie eksploatacji Terminalu Morskiego LPG w Gdyni
2004	Oddanie do użytku Rozlewni Gazu w Łubianie koło Kościerzyny
2005	Podjęcie decyzji dotyczącej zmiany strategii Spółki, koncentracja na rozwoju działalności poszukiwawczo-wydobywczej ropy i gazu
2006	Rozpoczęcie inwestycji związanej z rozbudową Terminalu Morskiego LPG w Gdyni. Planowany termin zakończenia inwestycji – II połowa 2007 roku
Maj 2006	Zawarcie umowy, w wyniku której nabyto udziały w spółce Siewiergeofizyka, będącej w posiadaniu Koncesji Wysowskie
Sierpień 2006	Zawarcie umowy, w wyniku której nabyto akcje w spółce Occidental Resources posiadającej udziały w spółce OTG, będącej w posiadaniu Koncesji OTG
Grudzień 2006	Przekształcenie w spółkę akcyjną
2006-2007	Rozbudowa portfela inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych poprzez przystąpienie do procesów nabywania udziałów w spółkach posiadających koncesje poszukiwawcze lub poszukiwawczo-wydobywcze w Kazachstanie i w Republice Komi, na terenie Federacji Rosyjskiej. Na dzień Daty Prospektu w portfelu inwestycyjnym Petroinvest znalazły się udziały i akcje: OTG, Siewiergeofizyka, Profit, EmbaJugNieft, Nieftiegeoserwis oraz dodatkowo Spółka jest w trakcie nabywania akcji Peczora-Petroleum oraz posiada opcję zakupu udziałów w spółce Aktau-Tranzit

Koncesje

Wszystkie informacje dotyczące koncesji Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, chyba że wskazano inaczej w tekście, pochodzą z Raportu Niezależnego Eksperta stanowiącego Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu. W Rozdziale „Czynniki ryzyka” zamieszczono opis ryzyk związanych z koncesjami posiadanymi przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze, jak też działalnością poszukiwawczą, którą obecnie prowadzą te spółki.

Koncesje Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych**Koncesja OTG**

Koncesja OTG obejmuje obszar położony w północno-zachodniej części Kazachstanu, pod względem geologicznym w basenie północnokaspijskim. Obszar Koncesji OTG obejmuje powierzchnię 9.512 km². Właścicielem Koncesji OTG jest spółka OTG, spółka zależna Occidental Resources, w której Petroinvest ma 50% akcji.

Obszar objęty Koncesją OTG znajduje się w niedalekim sąsiedztwie złoża gazu, kondensatu i ropy naftowej Karaczaganak. Jest to jedno z największych złóż ropy i gazu na świecie, którego powierzchnia wynosi ponad 280 km², a zasoby szacowane są na 1,4 bln m³ gazu ziemnego, 5,2 mld bbl kondensatu i 1,4 mld bbl ropy naftowej. Bezpośrednio na północ od obszaru koncesji, już na terenie Federacji Rosyjskiej znajduje się wielkie złożo gazu ziemnego Orenburg.

W obszarze zostało wykonanych już ponad 2.000 km linii sejsmicznych 2D oraz zdjęcie sejsmiczne 3D, jak również 13 odwiertów poszukiwawczych. Na razie nie zostały odkryte żadne złoża węglowodorów, jednak

głębokie serie utworów podsolnych, znajdujące się na obszarze koncesji, nie zostały jeszcze nigdy dowiercone. W przypadku znalezienia podsolnego obiektu poszukiwawczego podobnego do pobliskiego złoża Karaczaganak, wartość finansowa Koncesji OTG będzie bardzo wysoka. Jeżeli jednak jakość odtworzenia budowy geologicznej badaniami sejsmicznymi nie zostanie poprawiona, szansa sukcesu poszukiwawczego dla dowolnego obiektu podsolnego będzie bardzo niska.

W odległości od 150 km do 250 km od obszaru Koncesji OTG przebiegają trasy wysokoprzepustowych ropociągów Atyrau-Samara oraz CPC.

Koncesja została wydana 18 września 2002 r. na 24 i pół roku. Obejmuje ona 4 i półletni okres poszukiwawczy i 20-letni okres wydobywczy. Okres poszukiwawczy może zostać przedłużony o dodatkowe dwa okresy dwuletnie. Niedawno nastąpiło pierwsze przedłużenie okresu poszukiwawczego o dwa lata, w związku z czym na dzień Daty Prospektu koncesja dotycząca prac poszukiwawczych obowiązuje do 18 marca 2009 r. Docelowo może zostać ona przedłużona do 18 marca 2011 r. Koncesja określa zobowiązania finansowe odnoszące się zarówno do okresu poszukiwawczego, jak i wszystkich okresów wydobywczych. Minimalna wartość programu prac w okresie wydobywczym została określona w październiku 2005 roku i wynosi 269 mln USD, a w okresie wydobywczym minimalna wartość programu prac wynosi 662 mln USD. Program musi być zrealizowany do końca okresu poszukiwawczego. Koncesja OTG zawiera zobowiązanie do zapłacenia na rzecz rządu Kazachstanu kosztów historycznych, które wynoszą 14.714.040 USD (z czego 211.460 USD zostało zapłacone przez spółkę Bolz LLC, natomiast pozostała część w wysokości 14.502.580 USD pozostaje do zapłaty w okresie wydobywania w ciągu dziewięciu kolejnych lat, poczynając od dwunastego roku od daty wejścia Koncesji OTG w życie, corocznie w równych ratach po 1.611.397,70 USD), a także zobowiązania z tytułu programów socjalnych, które wynoszą 40 mln USD. Szczegółowy opis warunków Koncesji OTG został zamieszczony w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Koncesje na poszukiwanie i wydobywanie”.

Koncesja OTG ma charakter koncesji poszukiwawczo-wydobywczej.

Koncesja Wysowskie

Koncesja Wysowskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na terenie Federacji Rosyjskiej, około 60 km od miasta Uchta, pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia obszaru objętego Koncesją Wysowskie wynosi 732 km². Koncesja jest w posiadaniu spółki Siewiergeofizyka, w której Petroinvest posiada 59,99% udziałów.

Na obszarze Koncesji Wysowskie wykonano ponad 749 km linii sejsmicznych 2D we wczesnych latach 90. XX w., a w 2001 roku został wykonany jeden odwiert poszukiwawczy do głębokości 2.060 m. Pobrane z odwiertu rdzenie nie wskazały jakichkolwiek objawów ropy. Odwiert został zlikwidowany. Na podstawie wyników reinterpretacji pomiarów geofizyki wiertniczej, spółka Siewiergeofizyka zrekonstruowała odwiert w okresie zimowo-wiosennym 2006-2007 roku. Celem rekonstrukcji odwiertu było wykonanie opróbowań złożowych wybranych horyzontów skał zbiornikowych. Zdaniem Zarządu wykonane próby złożowe potwierdziły dobre właściwości zbiornikowe (wysokie porowatości i przepuszczalności), ale nie wykazały ich nasycenia ropą naftową.

Na obszarze Koncesji Wysowskie zidentyfikowano 15 potencjalnych struktur raflowych. Struktury te widoczne są na profilach sejsmicznych 2D i mogą być z dużą dozą pewności odwzorowane na mapach. Jednak uznanie tych struktur jako potencjalnych celów prac poszukiwawczych lub konkretnych obiektów poszukiwawczych wymaga przeprowadzenia dalszej analizy danych. Według Niezależnego Eksperta wstępne szacunki potencjalnych zasobów wydobywalnych ropy naftowej bez uwzględnienia ryzyka wahają się w wypadku poszczególnych pojedynczych struktur od 1 mln do 10 mln baryłek.

Przez obszar Koncesji Wysowskie przechodzi tranzytowy ropociąg z północnej części Republiki Komi do Uchty, natomiast w odległości zaledwie kilku km od obszaru Koncesji Wysowskie znajduje się stacja pomp, która pozwala na wprowadzenie wydobywanej ropy naftowej do rurociągu. W przypadku kompleksowego zagospodarowania co najmniej kilku złóż konieczne będzie zbudowanie ropociągu zbiorczego o długości około 30 km. W odległości około 50 kilometrów od złoża, w Uchcie, znajduje się duża rafineria. Przez obszar Koncesji Wysowskie przebiega linia kolejowa do Uchty.

Koncesja Wysowskie obejmująca prawo do poszukiwania, badania i wydobywania węglowodorów została wydana 22 listopada 2000 r. i ważna jest do 2018 roku. Aneks z kwietnia 2006 roku nadaje również koncesjonariuszowi prawo do przeprowadzenia próbnej eksploatacji przez pięć lat. Ponadto Koncesja Wysowskie ustanawia ramy czasowe realizacji programu prac poszukiwawczych. Szczegółowy opis warunków Koncesji Wysowskie został zamieszczony w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Koncesje na poszukiwanie i wydobywanie”.

Koncesja Wysowskie ma charakter koncesji poszukiwawczo-wydobywczej.

Koncesja Jermałowskie

Koncesja Jermałowskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia Koncesji Jermałowskie wynosi ok. 190 km². Właścicielem koncesji jest spółka Neftegeoserwis, w której Petrolinvest posiada 59,99% udziałów.

Obszar koncesji przylega bezpośrednio do obszaru Koncesji Wysowskie, stąd podobna budowa geologiczna oraz możliwość wspólnego zagospodarowania odkrytych złóż.

W obszarze Koncesji Jermałowskie wykonano w 1982 roku 165 km linii sejsmicznych 2D, a w latach 1983-1984 wykonano cztery odwierty poszukiwawcze. Odwierty zostały wykonane na strukturze Siedwożskie, opróbowano w nich kilka interwałów, jednak albo nie stwierdzono przyływu, albo stwierdzono przyływy niewielkiej ilości wody. Na tym etapie zakończono prace poszukiwawcze na obszarze koncesji.

Przy zadowalającym poziomie wydobywania, obecnie istniejąca infrastruktura będzie wymagała nakładów związanych z budową ok. 20 km ropociągu transportującego ropę do najbliższego punktu, pozwalającego na połączenie z istniejącą infrastrukturą przesyłową. W bezpośrednim otoczeniu obszaru koncesji przebiega ropociąg tranzytowy oraz stacja pozwalająca na włączenie się do rurociągu. Najbliższa rafineria znajduje się w Uchcie ok. 50 km od obszaru koncesji. Przez obszar przebiega również linia kolejowa do Uchty.

Koncesja Jermałowskie została wydana 1 października 2004 r. na maksymalnie pięć lat.

Koncesja Jermałowskie ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Koncesja Južno-Niercowskie

Koncesja Južno-Niercowskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia Koncesji Južno-Niercowskie wynosi w przybliżeniu 34,5 km². Właścicielem Koncesji Južno-Niercowskie jest spółka Neftegeoserwis, w której Petrolinvest posiada 59,99% udziałów.

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie przylega od północy bezpośrednio do obszaru Koncesji Wysowskie, stąd analogiczne cechy budowy geologicznej oraz możliwość wspólnego zagospodarowania odkrytych złóż.

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie jest częściowo pokryty 30 km linii sejsmicznych 2D, lecz nie istnieją żadne dane sejsmiczne dotyczące płn.-zach. narożnika obszaru Koncesji.

Ze względu na położenie w sąsiedztwie Koncesji Wysowskie istnieje możliwość wspólnego zagospodarowania odkrytych złóż. Obok obszaru Koncesji Južno-Niercowskie przebiega ropociąg tranzytowy oraz znajduje się stacja pomp pozwalająca na włączenie się do rurociągu. Najbliższa rafineria znajduje się w Uchcie ok. 50 km od obszaru Koncesji Južno-Niercowskie. Obok obszaru koncesji przebiega również linia kolejowa do Uchty.

Koncesja Južno-Niercowskie została wydana w październiku 2004 roku i wygasa 30 sierpnia 2009 r.

Przez obszar Koncesji Južno-Niercowskie przebiega krawędź paleoszelfu z okresu dewonu, wzdłuż którego powstawały budowle rafowe. Tego typu budowle rafowe wieku dewońskiego w basenie Timańsko-Peczorskim najczęściej zawierają złoża ropy naftowej, a na obszarze Koncesji Južno-Niercowskie są najważniejszymi obiektami poszukiwawczymi. W nich bezpośrednio poza granicą Koncesji Južno-Niercowskie znajdują się złoża ropy naftowej Niercowskie i Zapadno-Niercowskie.

Koncesja Južno-Niercowskie ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Koncesja Dautskoje

Koncesja Dautskoje obejmuje obszar położony w regionie Kyzylordy w Kazachstanie. Pod względem geologicznym znajduje się w basenie południowego Turgaju, gdzie największym odkrytym złożem jest złożo Kumkol. Powierzchnia koncesji wynosi 2.267 km². Właścicielem koncesji jest spółka Profit, w której Petrolinvest posiada 50% udziałów.

Obszar objęty Koncesją Dautskoje jest wciąż nie do końca zbadanym obszarem na skraju basenu południowego Turgaju. W głównej części basenu znajdują się liczne produktywne złoża. Do niedawna obszar pokryty był jedynie 200 km linii sejsmicznych 2D i nie było tu żadnych odwiertów. Obecnie trwają interpretacje ok. 940 km nowych linii sejsmicznych 2D, co powinno doprowadzić do zidentyfikowania licznych obiektów poszukiwawczych. Główny czynnik ryzyka poszukiwawczego to generacja węglowodorów, ponieważ potencjalne skały macierzyste w obszarze objętym Koncesją Dautskoje mogły nie być pogrzebane wystarczająco głęboko, aby generować węglowodory.

W zależności od wielkości zasobów i wydobywania ropy naftowej z odkrytych złóż, sprzedaż ropy wymagać będzie transportu cysternami samochodowymi lub koleją, w szczególności w okresie próbnej eksploatacji.

Możliwy jest transport do kolejowego terminalu paliwowego w miejscowości Żosały (odległość ok. 150 km), skąd kolejną surowiec może być dostarczany do Atyrau. Po rozpoczęciu wydobywania przemysłowego ropy naftowa może być transportowana do rejonu złoża Kumkol, skąd ropa już obecnie transportowana jest do Chin za pomocą ropociągu Kazachstan-Chiny o dużej przepustowości. W przypadku uzyskania satysfakcjonującej wielkości produkcji konieczna będzie budowa rurociągu łączącego pola naftowe bezpośrednio z terminalem w Kumkol o długości około 100 km.

Koncesja Dautskoje została przyznana 18 sierpnia 2005 r. na pięć lat, z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Minimalny program prac na okres 5 lat wynosi 14 mln USD. Konieczne do zapłacenia na rzecz rządu Kazachstanu koszty historyczne wynoszą 1,76 mln USD, przy czym większość tej kwoty będzie płatna wyłącznie w przypadku dokonania odkrycia złóż o wartości gospodarczej. Po upływie trzech lat Profit musi zwrócić co najmniej 25% obszaru kontraktu.

Obszar koncesji położony jest w basenie naftowym, w którym odkryto kilkadziesiąt złóż ropnych i ropno-gazowych. Wyniki nowych badań sejsmicznych wykonanych w 2006 roku potwierdzają możliwości odkrycia takich złóż na obszarze koncesji.

Koncesja Dautskoje ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Koncesja Żubantam-Żusałysaj

Koncesja Żubantam-Żusałysaj, obejmuje obszar położony w regionie Atyrau w zachodniej części Kazachstanu, w sąsiedztwie złoża Tengiz, szóstego co do wielkości złoża na świecie, którego zasoby ropy naftowej szacowane są na około 6 mld baryłek ropy i 12 bilionów stóp sześciennych gazu. Obszar Żubantam ma powierzchnię 146 km² i nie jest z niego obecnie wydobywana ropa naftowa. Obszar Żusałysaj oraz obszar Żubantam obejmują powierzchnię 500 km².

Właścicielem Koncesji Żubantam-Żusałysaj jest EmbaJugNieft, w której Petroinvest posiada 50% udziałów. Koncesja została udzielona 29 czerwca 2002 r. i przewiduje pięcioletni okres poszukiwawczy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie oraz następujący po okresie poszukiwawczym 25-letni okres wydobywczy. Program minimalny na pięcioletni okres poszukiwawczy opiewa na 12,6 mln USD. Część obszaru Koncesji, na terenie których nie zostaną odkryte żadne złoża węglowodorów, będą musiały być zwrócone pod koniec fazy poszukiwawczej.

Koncesja Żubantam-Żusałysaj ma charakter koncesji poszukiwawczo-wydobywczej.

Koncesje Nabywanych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych

Petroinvest jest obecnie zaangażowany w procesy nabycia udziałów w jednej spółce rosyjskiej, która posiada dwie koncesje: (i) poszukiwawczą oraz (ii) poszukiwawczo-wydobywczą. Spółce przysługuje również opcja nabycia akcji jednej spółki posiadającej dwie koncesje poszukiwawcze, które obejmują obszary na terenie Kazachstanu. Poniżej opisano w skrócie koncesje będące w posiadaniu tych spółek.

Koncesja Porożskie

Koncesja Porożskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, Federacja Rosyjska, pod względem geologicznym jest to południowa część basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia koncesji wynosi ok. 750 km². Właścicielem koncesji jest spółka Peczora-Petroleum, w której Petroinvest jest w trakcie nabywania 59% udziałów.

Na obszarze Koncesji Porożskie w latach 1957-1960 wykonano 12 odwiertów jako część ogólnych badań geologicznych, zanim wykonane były jakiegokolwiek badania sejsmiczne. Na obszarze Koncesji Porożskie znajduje się 750 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w 1991 roku.

Koncesja Porożskie jest trzecią koncesją położoną w sąsiedztwie Koncesji Wysowskie. Korzystne położenie perspektywicznych struktur rafowych umożliwia w przyszłości włączenie ewentualnej produkcji ropy do wspólnego systemu transportu i sprzedaży ropy naftowej wraz ze złożami z Koncesji Wysowskie i Jermatowskie.

Koncesja Porożskie została początkowo wydana w 2001 roku na okres pięciu lat, lecz w 2006 roku jej okres został przedłużony i obecnie obowiązującą datą wygaśnięcia Koncesji Porożskie jest 31 grudnia 2008 r.

Koncesja Porożskie ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie

Koncesja Wierchnie-Peczorskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia Koncesji Wierchnie-Peczorskie wynosi około 800 km². Właścicielem Koncesji Wierchnie-Peczorskie jest spółka Peczora-Petroleum, w której Petroinvest jest w trakcie nabywania 59% udziałów.

Na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie znajduje się 223 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w latach 1991-1992 oraz wykonanych bez sukcesu przynajmniej 10 odwiertów poszukiwawczych i strukturalnych w latach 1958-2005, które sugerują, że ewentualne horyzonty ropne i gazowe mogą być trudne do znalezienia.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie została wydana w 2001 roku i przewidywała dwa pięcioletnie okresy poszukiwawcze, a po nich – w przypadku odkrycia złóż przemysłowych – etap zagospodarowania. Koncesja Wierchnie-Peczorskie wygasa ostatecznie w lutym 2018 roku.

W wielu odwiertach stwierdzono objawy ropy i gazu, co dowodzi obecności węglowodorów na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie. Ewentualne horyzonty ropne i gazowe mogą być jednak trudne do znalezienia. Jedną z trudności jest związana z tym, że brak jest dużych struktur, które można by zinterpretować na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie. W obszarze Koncesji nie zostały zidentyfikowane żadne duże rafy.

Dewońskie skały klasyczne są produktywne na pobliskim złożu gazowo-kondensatowym Dżebolskoje; gdzie wydobywany gaz jest sprzedawany lokalnie. Eksport gazu byłby możliwy jedynie w wypadku znalezienia dużych jego ilości, co wydaje się mało prawdopodobne.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie ma charakter koncesji poszukiwawczo-wydobywczej.

Koncesja Tjubedżik

Obszar objęty Koncesją Tjubedżik usytuowany jest na półwyspie Mangyszłak w Kazachstanie, ok. 110 km na północ od miasta Aktau, leżącego na wybrzeżu Morza Kaspijskiego. Powierzchnia objęta Koncesją Tjubedżik wynosi 41,67 km².

W ramach obszaru Koncesji Tjubedżik znajduje się złożo ropy naftowej Tjubedżik odkryte w latach 60., szczegółowo rozpoznawane od 1981 roku m.in. za pomocą około 40 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych. Na obszarze Koncesji akumulacja ropy została znaleziona w warstwach piaskowców, albu i hoterywu, na głębokości od 290 m do 415 m. Zgodnie z danymi w bilansie zasobów Kazachstanu z 2001 roku, zasoby geologiczne złoża wynoszą 16 mln baryłek, a zasoby kategorii C1 – 2,7 mln baryłek. Cztery odwierty (G-3, G-50, G-56 i G-72) zostały zinterpretowane jako ropne i opróbowane. Największy przepływ ropy został zanotowany w odwiertach G-50 i G-72, jednak w żadnym z nich nie wystąpił wpływ ropy na powierzchnię. Wydajność odwiertów została oszacowana odpowiednio na 2,6 m³ na dobę oraz 7,6 m³ na dobę. Przy opróbowywaniu odwiertu G-63 stwierdzony został przepływ gazu z wydajnością 31.000 m³ na dobę, co sugeruje obecność czapy gazowej.

Koncesja Tjubedżik należy do spółki Aktau-Tranzit i została zarejestrowana 8 października 2002 r. Petroinvest posiada opcję konwersji pożyczki udzielonej na rzecz Pana Bakhytbeka Baiseitova na 35-proc. udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit lub jednej ze spółek kontrolujących w sposób pośredni bądź bezpośredni Aktau-Tranzit. Koncesja Tjubedżik przewiduje pięcioletni okres poszukiwawczy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. W kwietniu 2005 roku podpisany został aneks do Koncesji Tjubedżik wydłużający okres Koncesji o jeden rok, co powoduje, że początkowy okres Koncesji upływa 8 października 2008 r. Minimalny program prac opiewa na 9,04 mln USD, z tego 0,95 mln USD, 3,74 mln USD oraz 4,35 mln USD przypada, odpowiednio, na pierwsze trzy lata obowiązywania Koncesji.

Koncesja Tjubedżik ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Koncesja Żangurszi

Obszar Koncesji Żangurszi leży na półwyspie Mangyszłak we wschodniej części Kazachstanu. Powierzchnia objęta Koncesją wynosi 53,20 km².

Złożo ropy naftowej Żangurszi odkryto w 1981 roku. W latach 1981-1982 zostało wykonanych łącznie 15 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych, w kredowych utworach piaskowcowych na głębokościach od 300 m do 600 m. Dziesięć odwiertów zostało zinterpretowanych jako roponośne, a w trakcie opróbowania stwierdzono obecność ciężkiej ropy. Zgodnie z oficjalnymi obliczeniami zasobów przedstawionymi przez władze Kazachstanu w 2001 roku zasoby geologiczne złoża wynoszą 35 mln baryłek, a zasoby klasy C1 – 6,3 mln baryłek.

Pierwotny okres Koncesji upływa 8 października 2008 r. Koncesja przewiduje możliwość dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Minimalny program prac opiewa na 11,93 mln USD, z tego minimum 1,35 mln USD, 5,43 mln USD oraz 5,15 mln USD odpowiednio, przypada na pierwsze trzy lata obowiązywania Koncesji.

Koncesja Żangurszi ma charakter poszukiwawczy. Została zarejestrowana na rzecz spółki Aktau-Tranzit 8 października 2002 roku. Petroinvest posiada opcję konwersji pożyczki udzielonej na rzecz Pana

Bakhytbeka Baiseitova na 35-proc. udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit lub jednej ze spółek kontrolujących w sposób pośredni bądź bezpośredni Aktau-Tranzit.

Koncesja Żangurszi ma charakter koncesji poszukiwawczej.

Przewagi konkurencyjne

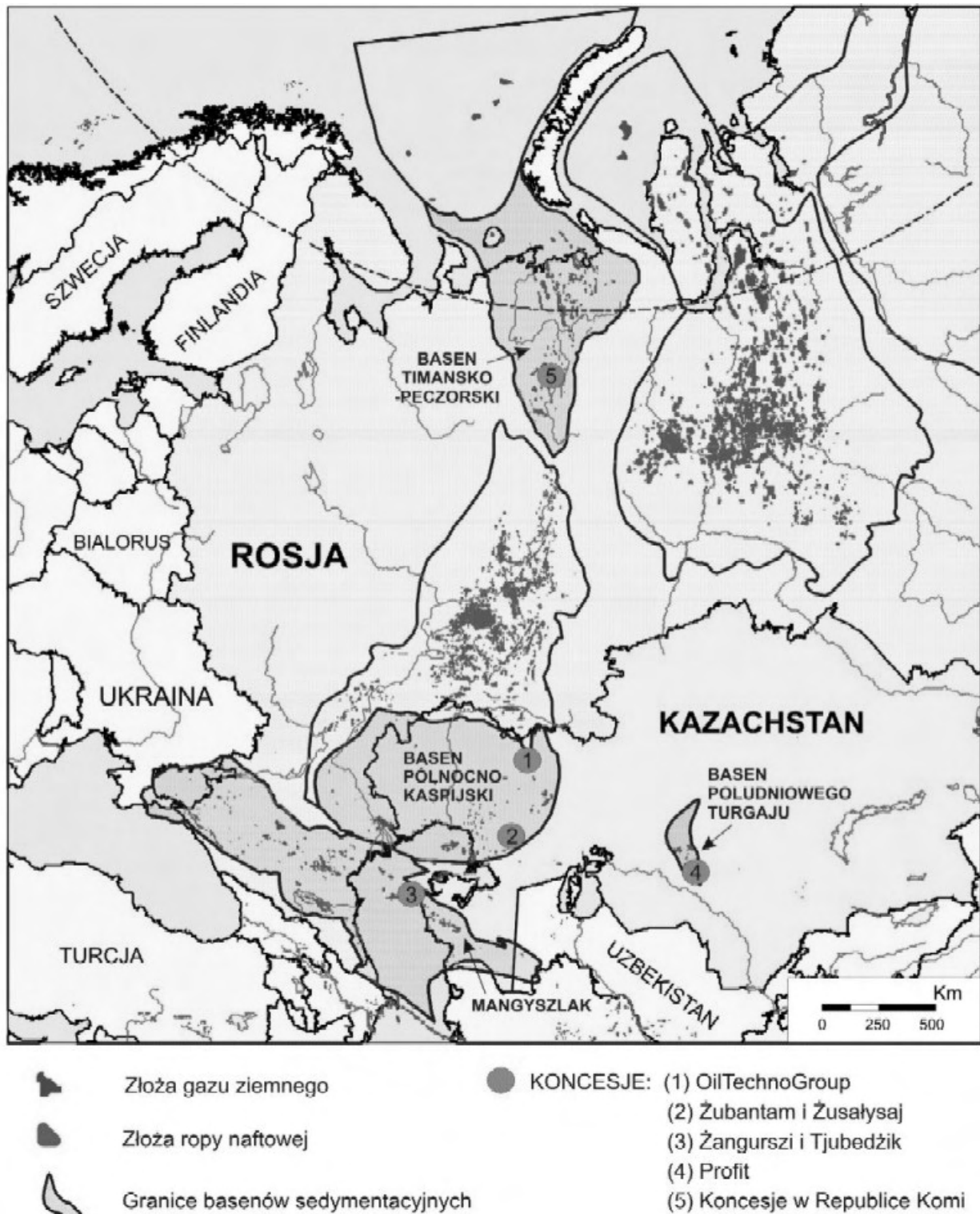
Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

W 2005 roku została podjęta decyzja o rozpoczęciu projektu w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Obecnie Petroinvest jest w posiadaniu udziałów w spółkach, które posiadają łącznie sześć koncesji na poszukiwanie (lub poszukiwanie i wydobywanie) ropy naftowej. Trzy spośród tych koncesji dotyczą pól zlokalizowanych na obszarze Kazachstanu, natomiast kolejne trzy dotyczą Federacji Rosyjskiej (dwie spółki, posiadające łącznie trzy koncesje). Spółka jest także w trakcie nabywania udziałów w spółce posiadającej dwie koncesje na terenie Federacji Rosyjskiej. Spółce przysługuje również opcja nabycia 35% udziałów Aktau-Tranzit lub udziałów w jednej ze spółek kontrolujących bezpośrednio bądź pośrednio Aktau-Tranzit, która posiada dwie koncesje poszukiwawcze w Kazachstanie.

Zdaniem Zarządu Petroinvest do głównych przewag konkurencyjnych w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej należą:

- Lokalizacja powierzchni objętych koncesjami znajduje się w atrakcyjnych geologicznie basenach (w nawiasach podano szacunkowe wielkości zasobów geologicznych jako ekwiwalent ilości baryłek ropy naftowej na podstawie raportów Wood MacKenzie odpowiednio, dla Kazachstanu – Kazakhstan Country Overview, listopad 2005 rok, oraz dla Federacji Rosyjskiej – Russia Country Overview, luty 2006 rok):
 - północnokaspijski, północno-zachodni Kazachstan (39,2 mld);
 - timańsko-peczorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska (15,6 mld);
 - Mangyszlak, południowo-zachodni Kazachstan (6,9 mld); oraz
 - południowy Turgaj, centralny Kazachstan (1,5 mld).

- Poniżej przedstawiamy mapę basenów geologicznych w Kazachstanie oraz w Federacji Rosyjskiej, jak również lokalizacji obszarów objętych koncesjami.



Na obszarze wyżej wymienionych basenów realizowanych jest szereg inwestycji zagranicznych. Tereny objęte koncesjami Petroinvestu w Kazachstanie sąsiadują z już odkrytymi i eksploatowanymi złożami takimi jak: Karaczaganak (udziałowcy: m.in. British Gas, Chevron, ENI, Łukoil), Kaszagan (ENI, Shell, Exxon Mobil, ConocoPhillips, KazMunaiGaz, Inpex) czy Tengiz (Chevron, ExxonMobil, KazMunaiGaz, LukARCO).

W Federacji Rosyjskiej tereny objęte koncesjami Spółki sąsiadują z polami naftowymi takich spółek jak Łukoil, Rosneft, Arawak czy Lundin Petroleum (pola naftowe Północno-Iraelskie, Soczemju-Talju). W związku z tym obszary te posiadają rozbudowaną infrastrukturę przesyłową.

- Aktau-Tranzit posiada dwa udokumentowane geologiczne złoża ropy naftowej zatwierdzone w bilansie złóż Kazachstanu (wg Państwowej Komisji Zasobów Surowców Naturalnych Ministerstwa Geologii i Ochrony Środowiska Republiki Kazachstanu) wynoszące 51 mln baryłek w kategorii zasobów geologicznych oraz 9 mln baryłek w kategorii zasobów C1;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze posiadają koncesje, obejmujące obszary, na terenie których spodziewane jest odkrycie złóż na różnych głębokościach, co wpływa na dywersyfikację ryzyka geologicznego i finansowego. Potencjalne płytkie złoża położone są na głębokości od 500 do 1.500 m, średnie na głębokości od 1.500 do 3.000 m, a głębokie na głębokości od 3.000 do 6.500 m. Przedstawiona dywersyfikacja ryzyka geologicznego wpływa na zmniejszenie ryzyk finansowych związanych z nakładami kapitałowymi;
- Większość obszarów objętych koncesjami jest zlokalizowana w pobliżu infrastruktury przesyłowej i magazynowej;

Drogi transportu ropy	2003	2004	2005	2006**	2010**
<i>(przepustowość w tys. baryłek dziennie)</i>					
CPC	300	400	570	600	1.340
Atyrau-Samara	300	300	300	300	300
Kazachstan-Iran (połączenie kolejowe)	20	40	40	40	40
Kazachstan-Chiny (połączenie kolejowe)	10	40	40	40	40
Atasu-Alashankou (ropociąg)	0	0	0	200	400
Baku-Supsa* (ropociąg)	130	130	130	130	130
Baku-Batumi* (połączenie kolejowe)	50	100	120	120	120
Machaczkała-Noworosyjsk* (połączenie kolejowe)	100	100	100	100	100
Machaczkała-Noworosyjsk* (połączenie kolejowe)	0	100	100	100	100
SWAP-y z Iranem (Neka-Zatoka Perska)*	90	170	205	500	475
Baku-Tbilisi-Ceyhan*	0	0	0	500	1.000
Razem	1.000	1.380	1.605	2.630	4.045
Potencjalny eksport z Kazachstanu	872	1.058	1.156	1.200	1.440

Źródło: Ministerstwo Energetyki i Surowców Mineralnych, SOGAR, Infotek, EIA (Energy Information Administration), informacje Spółek

*Transgraniczne możliwości transportu

**Wielkości prognozowane

- Znajomość lokalnych uwarunkowań oraz wsparcie doświadczonych partnerów w Federacji Rosyjskiej i Kazachstanie;
- Wsparcie głównych akcjonariuszy, Pana Ryszarda Krauze i Prokom Investments;
- Zapewniony dostęp do finansowania, które pokrywa zobowiązania wynikające z licencji w okresie poszukiwawczym w 2007 roku;
- Petroinvest współpracuje z zespołem zarządzającym, który posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie poszukiwań ropy naftowej i gazu zdobyte w czasie pracy na kontraktach w krajach byłego Związku Radzieckiego, w Polsce, w krajach Bliskiego Wschodu i w Indiach:
 - **Stefan Geroń**, były prezes zarządu PGNiG S.A. w Polsce, posiada 30 lat doświadczenia w pracach wiertniczych i geologicznych w Polsce, na Bliskim Wschodzie i w Indiach;

- **Jan Kurek**, twórca i wieloletni prezes Petrobaltic S.A., posiada ponad 30 lat doświadczenia zdobytego podczas prac wiertniczych na Morzu Bałtyckim oraz wielu kontraktach zagranicznych;
- **Franciszek Krok**, wiceprezes zarządu ds. finansowych **Occidental Resources** i dyrektor ds. nadzoru właścicielskiego w Petroinvest, jest byłym wiceprezesem PGNiG S.A., posiada ponad 20 lat doświadczenia w pracy na rynkach państw byłego ZSRR;
- **Zhaksen Cherdobayev**, prezes zarządu **Occidental Resources**, dyrektor generalny, posiada ponad 15 letnie doświadczenie w przemyśle naftowym w Kazachstanie oraz międzynarodowych firmach naftowych;
- Przynajmniej dwie koncesje nabytych kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych oraz dwie koncesje nabywanej kazachskiej Spółki Poszukiwawczo-Wydobywczej (Aktau-Tranzit) mogą być objęte reżimem podatkowym obowiązującym przed 2004 rokiem, który charakteryzuje się tym, że większość obciążeń podatkowych jest bardziej korzystna niż obciążenia podatkowe koncesji wydanych po 2004 roku, które zawierają formuły dostosowujące do bieżących przepisów podatkowych;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze posiadają obszerną bazę danych geologicznych i geofizycznych, które pozwalają na ocenę potencjału poszukiwawczego obszarów koncesji;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze podejmują decyzje o wyznaczaniu punktów do wykonywania odwiertów w oparciu o wyniki interpretacji badań sejsmicznych 2D i 3D, badań mikrosejsmicznych, grawimetrycznych, geoelektrycznych i geochemicznych oraz analizę wyników istniejących odwiertów, przy wykorzystaniu wiedzy lokalnych doświadczonych specjalistów. Audytowanie kluczowych decyzji odnośnie do wyboru punktów wierceń przez międzynarodowych doradców;
- Bliska współpraca ze spółką Poszukiwania Nafty i Gazu Kraków Sp. z o.o. („PNIg”), doświadczonym operatorem wiertniczym w Kazachstanie oraz doświadczonymi przedsiębiorstwami wiertniczymi w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej. Dzięki temu, w warunkach trudnego dostępu do tego rodzaju usług oraz sprzętu, Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze mają zagwarantowane usługi wiertnicze, materiały i wyposażenie odwiertów przewidzianych w programach inwestycyjnych na rok 2007. Spółki Grupy podpisały szereg umów zabezpieczających wykonanie prac badawczych i wiertniczych, które zostały szerzej opisane w Rozdziale „Inne Informacje” w punkcie „Umowy związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą”.

Działalność w zakresie sprzedaży LPG

Zdaniem Zarządu Petroinvestu, do głównych przewag konkurencyjnych w zakresie działalności gazowej należą:

- Możliwość dostępu do dostaw LPG z północy i z zachodu poprzez Terminal Morski LPG;
- Znajomość specyfiki rynku paliw, poparta ponadpiętnastoletnim doświadczeniem na tym rynku w Polsce, zwłaszcza na obszarze Polski północnej.

Strategia

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

Celem strategicznym Petroinvestu jest stworzenie wiodącej spółki w Europie Środkowej, która inwestuje w aktywa spółek poszukujących i wydobywających ropę naftową i gaz w krajach o dużym potencjale naftowym.

Zasięg geograficzny

Na obecnym etapie Petroinvest koncentruje się na spółkach prowadzących działalność poszukiwawczą albo poszukiwawczo-wydobywczą w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej. W dłuższym okresie Petroinvest zamierza zdywersyfikować swoją obecność geograficzną i inwestować w spółki posiadające koncesje poszukiwawcze albo poszukiwawczo-wydobywcze w innych regionach m.in. na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

Partnerstwo na rynkach lokalnych

Petroinvest realizuje swoją strategię poprzez ścisłą współpracę z lokalnymi partnerami zarówno w Kazachstanie, jak i w Federacji Rosyjskiej, którzy zapewniają wiedzę geologiczną oraz operacyjną w zakresie funkcjonowania spółek poszukiwawczych bądź poszukiwawczo-wydobywczych w tych krajach.

Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Strategia inwestycyjna Petroinvestu zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego pod względem ryzyk geologicznych. Petroinvest zamierza utrzymać równowagę pomiędzy inwestycjami w spółki, które poszukują i wydobywają ropę ze złóż płytkich, średnich i głębokich położonych w różnych warunkach geologicznych.

Konserwatywna polityka odwiertów

Petroinvest realizuje politykę konserwatywnego planowania odwiertów na obszarach, które są objęte koncesjami posiadanymi przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze, nastawioną na szybkie uzyskanie wolnych przepływów pieniężnych oraz na skrócenie okresu zwrotu inwestycji z mniej ryzykownych, płytkich oraz średnich złóż naftowych nadsolnych, oraz równoległe wiercenia głębokich odwiertów podsolnych, które mają na celu dostęp do potencjalnie największych złóż węglowodorów. Prace zarówno na obszarach objętych koncesjami kazachskimi, jak i rosyjskimi będą prowadzone przez sprawdzone i doświadczone przedsiębiorstwa wiertnicze (m.in. PNiG w Kazachstanie). Petroinvest prowadzi politykę zabezpieczenia z wyprzedzeniem usług, sprzętu oraz materiałów potrzebnych do prowadzenia wierceń.

Wiercenia oparte na precyzyjnej analizie geologicznej

Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze zgromadziły znaczną ilość historycznych materiałów geologicznych. W przypadku wszystkich koncesji Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych Petroinvest podejmuje decyzje o wykonaniu dodatkowych badań geofizycznych oraz innych prac badawczych mających na celu zwiększenie stopnia rozpoznania geologicznego obszaru koncesji z punktu widzenia poszukiwań złóż węglowodorów. Badania te obejmują najnowocześniejsze technologie z zakresu badań sejsmicznych 2D i 3D, badań mikrosejsmicznych, grawimetrycznych, geoelektrycznych i geochemicznych. Za kluczowe Petroinvest uznaje łączenie wyników nowoczesnych badań geofizycznych i geologicznych z wiedzą geofizyków i geologów mających wieloletnie doświadczenie w rejonach geologicznych, w których położone są obszary koncesji. Poprzez zwiększanie stopnia rozpoznania geologicznego obszaru koncesji Petroinvest nie tylko zmniejsza ryzyko poszukiwań, ale również buduje wartość poszukiwawczą koncesji.

W oparciu o precyzyjną interpretację badań sejsmicznych 2D i 3D, Anchar, innych badań geofizycznych oraz analizę wyników istniejących odwiertów wyznaczane są punkty wierceń. Kluczowe decyzje odnośnie wyboru punktów wierceń są dodatkowo audytowane przez międzynarodowych doradców.

Współpraca z potencjalnymi partnerami

Petroinvest rozpoczął wstępne rozmowy ze znaczącymi potentatami naftowymi w celu nawiązania strategicznej współpracy przy sprzedaży ropy naftowej na terenie Kazachstanu, Federacji Rosyjskiej i Chin.

Działalność w zakresie sprzedaży LPG

Rozwój detalicznych kanałów dystrybucji

W zakresie działalności gazowej strategia Petroinvestu zakłada, że sprzedaż LPG będzie koncentrować się w obszarze sprzedaży detalicznej w Polsce. Osiągnięcie tego celu ma ułatwić rozbudowa własnej sieci dystrybucyjnej. Działania w tym zakresie będą zmierzały do reorientacji w kierunku sprzedaży własnymi autocysternami oraz stworzenia własnej sieci stacji paliw LPG. Jednym z możliwych rozwiązań, które Spółka obecnie rozważa, jest pozyskanie do współpracy wyselekcjonowanych odbiorców hurtowych, z którymi, po wsparciu ich kapitałem nabytej przez Petroinvest spółki TPG GAZ S.A., możliwe będzie wspólne prowadzenie sprzedaży do odbiorców końcowych.

Rozbudowa Terminalu Morskiego LPG

Planuje się dalszą rozbudowę Terminalu Morskiego LPG w Porcie Gdynia, co umożliwi dalsze uniezależnienie się od niestabilnych dostawców ze Wschodu.

Czynniki ryzyka

Przed podjęciem decyzji o wyborze i dokonaniu inwestycji w Akcje każdy potencjalny inwestor powinien starannie przeanalizować czynniki ryzyka, które można podzielić na: (i) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność poszukiwawczo-wydobywczą; (ii) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa na terenie Kazachstanu; (iii) czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa na terenie Federacji Rosyjskiej; (iv) czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa na terenie Stanu Utah; (v) czynniki ryzyka związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą prowadzoną przez Grupę; (vi) czynniki ryzyka związane z działalnością poszczególnych Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych; (vii) czynniki ryzyka związane z otoczeniem w jakim działa Grupa w Polsce i na Litwie; oraz (viii) czynniki ryzyka związane z inwestycją w Akcje. Szczegółowe informacje na temat czynników ryzyka zostały zamieszczone w Rozdziale „Czynniki ryzyka”.

Podsumowanie danych finansowych oraz operacyjnych

Poniżej zostały przedstawione wybrane dane finansowe i operacyjne opracowane w oparciu o: (i) zbadane Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz (ii) zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Wymienione powyżej sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, zawartymi w Punkcie „Historyczne Informacje Finansowe”.

Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży	213.798	206.328	279.317
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	959	4.565	9.817
Zysk (strata) brutto	(21.869)	3.224	10.676
Zysk (strata) netto	(21.571)*	2.723	9.493
Przypisany:			
Wspólnikom jednostki dominującej	(21.361)	2.768	9.486
Wspólnikom mniejszościowym	(210)	(45)	7
Aktywa razem	682.789	65.710	66.878
Suma zobowiązań	367.423	35.301	46.429
Zobowiązania długoterminowe	197.956	7.780	12.684
Zobowiązania krótkoterminowe	169.467	27.521	33.745
Kapitał własny (aktywa netto)	315.366	30.409	20.449
Kapitał zakładowy	52.860	2.939	2.939
Średnia ważona liczba wyemitowanych udziałów/akcji** w okresie (w szt.)	1.446.172	293.900	293.900
Zysk (strata) na jeden udział/akcję** (w zł)	(14,77)	9,42	32,28
Rozwodniony zysk na jeden udział/akcję** (w zł)	(14,77)	9,42	32,28
Zadeklarowana lub wypłacona dywidenda na jeden udział/akcję** (w zł)	0	0	0

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
Rentowność na sprzedaży	0,4%	0,1%	1,8%
Rentowność na działalności operacyjnej	0,4%	2,2%	3,5%
Rentowność sprzedaży brutto	n.a.	1,6%	3,8%
Rentowność sprzedaży netto	n.a.	1,3%	3,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	n.a.	9,0%	46,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	n.a.	4,1%	14,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	116,5%	116,1%	227,0%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	59,1%	56,8%	112,3%

(*)Spółka w związku z podjęciem działalności w zakresie poszukiwania i wydobywania poniosła koszty i osiągnęła przychody, które w sumie dały koszt netto w wysokości około 24,4 mln zł, w tym ok. 1,8 mln zł koszty związane z udzieleniem pożyczek do podmiotów powiązanych, ok. 3,5 mln zł koszty związane z odsetkami od pożyczek otrzymanych od udziałowca przeznaczonych na sfinansowanie inwestycji związanych z zakupem udziałów i akcji w spółkach w Kazachstanie i Rosji oraz 17,7 mln zł z tytułu odpisu aktualizującego należność związaną z zaangażowaniem w Projekt, którego realizację Zarząd Spółki uznał za ekonomicznie niezasadną i zaniechał jego kontynuacji. Po eliminacji z wyniku finansowego netto kosztów i przychodów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą oraz dokonaniu odpowiedniej korekty podatku dochodowego Spółka osiągnęłaby zysk netto w wysokości ok. 1,6 mln zł

(**)W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petroinvest Spółka z o.o. z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie Petroinvest Spółka z o.o. w Petroinvest Spółka Akcyjna. Akcjonariusze objęli akcje w przekształconej spółce proporcjonalnie do posiadanych udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością. W związku z przekształceniem spółki dokonano przeliczenia ilości udziałów przez parytet wymiany udziałów na akcje. W roku 2004 i 2005 średnia ilość udziałów wynosiła 5.878, co po przeliczeniu przez parytet wymiany udziałów na akcje stanowi 293.900 akcji

Wyżej przedstawione wskaźniki zostały policzone w oparciu o poniższe formuły:

- Rentowność na sprzedaży: $\text{zysk (strata) ze sprzedaży/przychody ze sprzedaży}$;
- Rentowność na działalności operacyjnej: $\text{zysk (strata) z działalności operacyjnej/przychody netto ze sprzedaży}$;
- Rentowność sprzedaży brutto: $\text{zysk (strata) brutto/przychody ze sprzedaży}$;
- Rentowność sprzedaży netto: $\text{zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży}$;
- Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE): $\text{zysk (strata) netto/kapitał własny}$;
- Stopa zwrotu z aktywów (ROA): $\text{zysk (strata) netto/aktywa ogółem}$;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: $\text{zobowiązania ogółem/kapitał własny}$;
- Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym: $\text{zobowiązania finansowe/kapitał własny}$.

Oferta Publiczna

Poniższe podsumowanie przedstawia wybrane informacje dotyczące Akcji. Informacje zawarte w tym podsumowaniu nie są wyczerpujące i podlegają istotnym ograniczeniom i wyjątkom.

Emitent Petrolinvest S.A. spółka prawa handlowego z siedzibą w Polsce, w Gdyni, zarejestrowana w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000270970. Patrz Rozdział „Emitent”.

Oferta Publiczna oferta 528.600 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B.

Cena Emisyjna Emitent ustali Cenę Emisyjną na podstawie rekomendacji Oferującego, z uwzględnieniem następujących kryteriów i zasad: (i) oceny i wrażliwości cenowej popytu Inwestorów Instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Emitenta na kapitał w związku z realizacją celów oferty publicznej; (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Emitenta zawartych w Prospekcie.

Lock-up Wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej obecni akcjonariusze zobowiążą się wobec subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody żaden z tych podmiotów przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymienialnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności.

Spółka zobowiąże się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie wyemituje akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji.

Terminy oferty	25 czerwca - 3 lipca	Proces budowania księgi popytu Inwestorów Instytucjonalnych
	26 czerwca	Ustalenie ceny maksymalnej
	28 czerwca	Rozpoczęcie Oferty
	28 czerwca - 3 lipca	Potencjalne przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych
	3 lipca	Ustalenie Ceny Emisyjnej
	4-5 lipca	Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
	6 lipca	Ewentualne zapisy składane przez Subemitentów
	9 lipca	Zamknięcie Oferty

Kapitał Zakładowy W dniu Daty Prospektu kapitał zakładowy Spółki wynosi 52.860 tys. zł i dzieli się na 5.286.000 Akcji na okaziciela Serii A, o wartości nominalnej 10,00 zł każda. Ponadto Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę, zgodnie z którą kapitał zakładowy zostanie podwyższony o kwotę nie wyższą niż 5.286 tys. zł poprzez emisję 528.600 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B (Akcje Serii B). Po rejestracji podwyższenia kapitału oraz emisji 528.600

	<p>Akcji Serii B, kapitał zakładowy Spółki wynosić będzie nie więcej niż 58.146 tys. zł i będzie się dzielić na nie więcej niż 5.814.600 Akcji Serii A i Akcji Serii B. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”.</p>
Polityka Dywidendy	<p>W okresie najbliższych 3 lat Zarząd będzie rekomendował Walnemu Zgromadzeniu przeznaczanie całego zysku netto na rozwój i inwestycje Spółki. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Polityka w zakresie dywidendy”.</p>
Podatek od Dywidendy	<p>Wypłacona dywidenda z tytułu Akcji Serii A oraz Akcji Serii B podlega stawce podatku dochodowego w wysokości 19%. Jednakże stawka podatku dochodowego może być niższa na mocy traktatów o unikaniu podwójnego opodatkowania w przypadku wypłaty dywidendy osobom, które nie są polskimi rezydentami. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.</p>
Cele Emisji	<p>Emisja Akcji Serii B stanowi element realizacji planów inwestycyjnych Spółki i jest niezbędna w celu zapewnienia Spółce środków finansowych na bieżącą działalność oraz wsparcie finansowe projektów inwestycyjnych.</p>
Planowany Rynek Notowań	<p>Akcje Serii A oraz Akcje Serii B zostaną objęte wnioskiem o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym, tj. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. na rynku podstawowym.</p>
Prawa Głosu	<p>Każda z Akcji uprawnia jej posiadacza do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. Statut nie przewiduje uprzywilejowania akcji. Statut Spółki przewiduje szczególne uprawnienia nadane niektórym Akcjonariuszom oraz ograniczenie prawa głosu innych Akcjonariuszy. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziałach „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie” oraz „Osoby zarządzające i nadzorujące”.</p>

CZYNNIKI RYZYKA

Każdy inwestor powinien starannie przeanalizować informacje zawarte w niniejszym Prospekcie. Inwestowanie w Akcje Spółki łączy się z ryzykiem właściwym dla instrumentów rynku kapitałowego oraz między innymi z ryzykiem związanym z zagadnieniami przedstawionymi poniżej. Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Spółki, jej kondycję oraz wyniki finansowe. Kurs Akcji może spaść z powodu wystąpienia poniżej opisanych ryzyk oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. W efekcie inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle naszej aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację Spółki lub Grupy Kapitałowej. Kolejność wymienionych ryzyk nie przesądza o większym lub mniejszym znaczeniu któregoś z nich, jak również większym lub mniejszym prawdopodobieństwie wystąpienia.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność poszukiwawczo-wydobywczą

Ryzyko prawne

Działalność w sektorze naftowo-gazowym regulują liczne przepisy. Dotyczą one wydobywania, zagospodarowania złóż, prac poszukiwawczych, własności, użytkowania nieruchomości oraz praw do złóż kopalin, cen, podatków, eksportu, importu, opodatkowania i opłat górniczych, warunków pracy i zasad bhp, gospodarki odpadami, ochrony i rekultywacji środowiska naturalnego, likwidacji odwiertów, norm bezpieczeństwa, substancji toksycznych, bezpieczeństwa transportu i reagowania w nagłych wypadkach, a także innych zagadnień. Przestrzeganie tych przepisów zwiększa koszty działalności poszukiwawczej, wierceń, a także zagospodarowania, budowy, eksploatacji i likwidacji otworów wiertniczych oraz innych obiektów Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Z uwagi na fakt, że przepisy prawa podlegają częstym zmianom, różnym interpretacjom, a także w praktyce mogą być egzekwowane w różnym stopniu, Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze mogą nie być w stanie przewidzieć ostatecznych kosztów związanych z przestrzeganiem tych wymogów, ograniczeniami z nich wynikającymi oraz ich wpływu na prowadzoną działalność. Nie można także zagwarantować, że Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze nie będą narażone na skutki nadmiernego biurokratyzowania procedur, a także innych działań ograniczających wolny rynek, co może ograniczać lub uniemożliwiać prowadzenie swobodnej działalności przez Grupę. Ponadto, wszelkie przyszłe zmiany w rządach państw, na terenie których Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze prowadzą działalność, wymienionych powyżej regulacji prawnych, a także zasad polityki i stosowanych praktyk, m.in. dotyczących działalności w sektorze naftowo-gazowym, w tym transportu ropy naftowej i gazu, mogą mieć istotny niekorzystny wpływ na sytuację finansową Grupy w danym okresie lub na jej przedsięwzięcia długoterminowe.

Ryzyko związane z niestosowaniem się lub niedostosowaniem się do obowiązujących praw i regulacji lub zaleceń po kontrolach organów administracyjnych bądź zwiększonej ingerencji organów administracyjnych

Działalność i majątek Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych podlega kontroli wielu organów administracyjnych i agencji rządowych w związku z uzyskiwaniem i przedłużaniem różnego rodzaju koncesji, pozwoleń i zgód oraz bieżącym spełnianiem wymogów wynikających z obowiązujących praw, regulacji i standardów. Organy administracyjne dysponują znacznymi uprawnieniami w zakresie egzekwowania i interpretowania obowiązujących praw, regulacji i standardów, wydawania i przedłużania licencji, pozwoleń i zgód oraz kontroli zachowywania zgodności z ich warunkami przez ich posiadaczy. Władze mają prawo przeprowadzania okresowych kontroli działalności i majątku Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Wynikiem takiej przyszłej kontroli może być stwierdzenie naruszenia praw, dekretoów lub regulacji przez Grupę, w tym Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze. Grupa może nie mieć możliwości usunięcia naruszenia bądź uzupełnienia braków.

Niestosowanie się lub niedostosowanie się przez Grupę do obowiązujących praw i regulacji lub zaleceń po kontrolach organów administracyjnych może skutkować nałożeniem kar, grzywien lub bardziej surowych sankcji, takich jak m.in. zawieszenie, zmiana warunków lub odebranie koncesji i pozwoleń przyznanych Spółkom Poszukiwawczo-Wydobywczym; nakaz zakończenia określonego rodzaju działalności gospodarczej prowadzonej przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze; utrata akcji lub udziałów Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych lub nałożenie sankcji karnych i administracyjnych na członków kierownictwa. Ponadto niezgodna z prawem umowa lub transakcja może zostać unieważniona i uchylona decyzją sądu. Wydanie tego rodzaju decyzji lub nakazów bądź zastosowanie sankcji lub zwiększenie zakresu kontroli organów regulacyjnych nad działalnością może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko polityczne

Sytuacja na scenie politycznej oraz regulacje dotyczące inwestycji zagranicznych oraz sektora naftowo-gazowego mogą w różny sposób wpływać na działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Może nastąpić zmiana polityki rządów państw, na terenie których Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze prowadzą działalność, na nieprzychylną inwestycjom zagranicznym. Rządy mogą wprowadzić ograniczenia i wymogi, które trudno w dniu dzisiejszym przewidzieć. Nie ma gwarancji, że aktywa, udziały lub akcje Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych nie zostaną znacionalizowane, zajęte lub skonfiskowane. Istnieją wprawdzie przepisy mówiące o odszkodowaniu i pokryciu strat inwestorom w takiej sytuacji, jednak nie ma pewności, że zastosowanie tych przepisów umożliwi Grupie faktyczne odzyskanie zainwestowanych środków. Nie można zagwarantować, że obowiązujące przepisy chroniące inwestycje zagraniczne nie zostaną zmienione lub uchylone lub że istniejące przepisy będą egzekwowane lub interpretowane tak, aby zapewnić odpowiednią ochronę przed niektórymi lub wszystkimi opisanymi powyżej czynnikami ryzyka, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

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. Ograniczenia takie ze swej natury wpływają na każdą prowadzoną działalność. Wprowadzenie takich ograniczeń może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa działa na terenie Kazachstanu

Ryzyko związane ze zmianami politycznymi, społecznymi i gospodarczymi w Kazachstanie

Kazachstan ogłosił niepodległość w 1991 roku po rozpadzie Związku Radzieckiego. Kazachstan jako niezależne państwo nie ma długiej tradycji stabilności politycznej, istnieje więc ryzyko niestabilności w sferze społecznej, politycznej, ekonomicznej, prawnej i fiskalnej. Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze nie są w stanie przewidzieć wszelkich możliwych zmian na scenie politycznej Kazachstanu, które mogą mieć wpływ na obowiązujące w tym kraju przepisy prawa i regulacje oraz ich interpretację lub egzekwowanie, a także skutków takich zmian dla działalności Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych w Kazachstanie, ich wyników oraz sytuacji finansowej.

Podane poniżej czynniki ryzyka dotyczące kazachskiego systemu prawnego mogą zmniejszać pewność w podejmowaniu przez Grupę decyzji prawnych i biznesowych, przy czym wiele z tych obaw nie występuje w krajach, gdzie gospodarka rynkowa jest bardziej rozwinięta: (i) niespójność regulacji zawartych w aktach prawnych; (ii) brak precedensów sądowych i administracyjnych w zakresie interpretacji ustaw; (iii) relatywnie małe doświadczenie sędziów i sądów w rozstrzyganiu sporów handlowych; (iv) brak w pełni niezależnego sądownictwa oraz brak możliwości egzekucji orzeczeń; (v) szerokie uprawnienia organów rządowych, co może oznaczać wydawanie arbitralnych decyzji dotyczących koncesji i pozwoleń; (vi) kontrola dewizowa oraz dostępność walut; (vii) zmiany przepisów podatkowych; oraz (viii) słabo rozwinięte procedury postępowania upadłościowego, dające pole do nadużyć.

Ponadto do czynników ryzyka w Kazachstanie należą m.in.: (i) dewaluacja lokalnej waluty; (ii) wystąpienie niepokoїв społecznych; (iii) wahania kursu lokalnej waluty; (iv) procesy inflacyjne; (v) wzrost szarej strefy; oraz (vi) występowanie zjawisk ograniczających swobodne i bezpieczne prowadzenie działalności gospodarczej.

Nie można zagwarantować, że powyższe czynniki nie wystąpią, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z przepisami o ochronie środowiska

Oczekiwane istotne zmiany w przepisach o ochronie środowiska, w szczególności przyjęcie Kodeksu Ekologicznego w 2007 roku, mogą doprowadzić do ustanowienia bardziej rygorystycznych wymogów dotyczących działalności w sektorze naftowo-gazowym. Ponadto, wraz z wchodzeniem w życie nowych przepisów i regulacji w zakresie ochrony środowiska oraz uchylaniem starych przepisów, mogą wystąpić niespójności w interpretacji, stosowaniu i egzekwowaniu przepisów prawa. Nie można zagwarantować, że zastosowanie się przez kazachskie Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze do przepisów o ochronie środowiska nie spowoduje powstania znacznych zobowiązań finansowych, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Na funkcjonowanie sektora ropy naftowej i gazu ziemnego w Kazachstanie może mieć wpływ również ewentualne ratyfikowanie Protokołu z Kioto przez parlament tego kraju. W wyniku implementacji postanowień Protokołu z Kioto producenci ropy naftowej w Kazachstanie mogą być zobowiązani do znacznego ograniczenia emisji gazów cieplarnianych. Wynikiem tego może być m.in. zwiększenie nakładów inwestycyjnych i kosztów działalności takich producentów. Spełnienie wymogów Protokołu z Kioto może także

wpłynąć negatywnie na wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego z niektórych złóż, co doprowadzi do zmniejszenia ogólnego wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego w Kazachstanie. Grupa nie jest w stanie przewidzieć wpływu ratyfikacji Protokołu z Kioto na swoje przyszłe zyski. Nie można wykluczyć, że ratyfikacja Protokołu z Kioto może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z wahaniami kursu tenge (waluty Kazachstanu) oraz kontrolą dewizową

W ostatnich 12 miesiącach nastąpił wzrost kursu kazachskiej waluty tenge w stosunku do dolara amerykańskiego. Nie można wykluczyć, że w 2007 roku kurs tenge znacznie się umocni, co może zwiększyć koszty kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych w przeliczeniu na dolary amerykańskie. Wzrost kursu wymiany waluty kazachskiej wobec dolara amerykańskiego oraz jego przyszły poziom mogą w przyszłości mieć wpływ na dystrybucję i wartość zasobów Spółek.

Nie można wykluczyć gwałtownego wzrostu lub spadku wartości tenge w stosunku do dolara amerykańskiego ani zapewnić, że waluta Kazachstanu będzie w pełni wymierna na dolary amerykańskie lub że Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze będą w stanie wymieniać na dolary amerykańskie kwoty tenge w wysokości wystarczającej do wypełnienia swoich zobowiązań denominowanych w innych walutach.

Nie można także wykluczyć strat, jakie mogą powstać w związku z procesami inflacyjnymi: dewaluacją waluty narodowej, wprowadzeniem państwowej kontroli cen w celu walki z inflacją oraz podwyższaniem oprocentowania kredytów.

Mimo że poza Kazachstanem tenge nie jest walutą w pełni wymierną, w chwili obecnej nie ma żadnych ograniczeń jej wymiany na inne waluty na terytorium Kazachstanu. Jednak w wypadku wprowadzenia przez rząd kontroli wymiany walut, możliwość kontynuowania działalności przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze na terenie Kazachstanu może zostać ograniczona. Nie można wykluczyć, że zmiany w ustawodawstwie dotyczącym kontroli dewizowej będą mieć negatywny wpływ na poziom przepływów pieniężnych kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych.

Nie można wykluczyć, że wskazane powyżej zjawiska lub tendencje będą miały negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Prawo podatkowe

Obowiązujące w Kazachstanie przepisy podatkowe są niejednoznaczne i nie zawsze były stosowane w konsekwentny sposób. Ponadto prawo podatkowe podlega nieustannym zmianom. W szczególności należy zwrócić uwagę, że do kazachskiego kodeksu podatkowego z dnia 12 czerwca 2001 r. wprowadzono szereg istotnych zmian (dotyczących podatku VAT, podatku dochodowego, opłat eksploatacyjnych, sprawozdawczości podatkowej oraz innych kwestii), które weszły w życie 1 stycznia 2007 r. Nie można zagwarantować, że przepisy i regulacje podatkowe oraz obecnie stosowane przez władze podatkowe praktyki w postępowaniu administracyjnym nie zostaną zmienione, ani że nie będą interpretowane w sposób wpływający na zyski kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. W związku z niekonsekwentnym egzekwowaniem oraz zmianami prawa podatkowego, kazachskie Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze są narażone na ryzyko zapłaty nadmiernych podatków lub kar – w przypadku niezastosowania się przez nią do aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Prawna możliwość nabycia i posiadania nieruchomości gruntowych

Prowadzenie działalności obejmującej prace wydobywcze jest ściśle związane z posiadaniem lub użytkowaniem nieruchomości gruntowych. Z uwagi na charakter akcjonariatu kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, za istotne należy uznać regulacje nabywania przez spółki zagraniczne tytułu prawnego do nieruchomości gruntowych i komercyjnych. Ewentualne ograniczenia użytkowania własności nieruchomości gruntowych i komercyjnych mogą wywrzeć niekorzystny wpływ na przyszłą działalność operacyjną kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych i wielkość wydobycia, co w konsekwencji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa na terenie Federacji Rosyjskiej

Ryzyko związane ze zmianami społecznymi, politycznymi i gospodarczymi

Od 1991 roku Federacja Rosyjska znajduje się na ścieżce transformacji z państwa jednopartyjnego z centralnie sterowaną gospodarką do demokracji o gospodarce rynkowej. Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze nie są w stanie przewidzieć wszelkich możliwych zmian na scenie politycznej Federacji Rosyjskiej, które mogą mieć wpływ na obowiązujące w tym kraju przepisy prawa i regulacje oraz ich interpretację lub egzekwowanie, a także skutków takich zmian dla działalności.

Podane poniżej czynniki ryzyka dotyczące rosyjskiego systemu prawnego mogą zmniejszać pewność w podejmowaniu przez Grupę decyzji prawnych i biznesowych, przy czym wiele z tych obaw nie występuje w krajach, gdzie gospodarka rynkowa jest bardziej rozwinięta: (i) niespójność regulacji zawartych w aktach prawnych oraz sprzeczne rozporządzenia i regulacje wydawane na poziomie lokalnym, regionalnym i federalnym; (ii) brak precedensów sądowych i administracyjnych w zakresie interpretacji ustaw; (iii) relatywnie małe doświadczenie sędziów i sądów w rozstrzyganiu sporów handlowych; (iv) brak w pełni niezależnego sądownictwa oraz brak możliwości egzekucji orzeczeń; (v) szerokie uprawnienia organów rządowych, co może oznaczać wydawanie arbitralnych decyzji dotyczących koncesji i pozwoleń; (vi) kontrola dewizowa oraz dostępność walut; (vii) zmiany przepisów podatkowych; oraz (viii) słabo rozwinięte procedury postępowania upadłościowego, dające pole do nadużyć.

Od czasu rozwiązania Związku Socjalistycznych Republik Radzieckich w gospodarce rosyjskiej występowały w różnym czasie następujące zjawiska: (i) znaczny spadek PKB; (ii) hiperinflacja; (iii) niestabilność waluty; (iv) wysoki poziom zadłużenia wewnętrznego w stosunku do PKB; (v) słabość systemu bankowego ograniczająca płynność krajowych przedsiębiorstw; (vi) wysoki odsetek nierentownych przedsiębiorstw kontynuujących działalność z powodu braku skutecznych procedur upadłościowych; (vii) duża skala stosowania transakcji barterowych i wystawiania weksli bez pokrycia w celu rozliczenia transakcji handlowych; (viii) powszechne uchylanie się od płacenia podatków; (ix) wzrost szarej strefy; (x) masowa ucieczka kapitału; (xi) występowanie zjawisk ograniczających swobodne i bezpieczne prowadzenie działalności gospodarczej; oraz (xii) znaczny wzrost bezrobocia i stosowanie zatrudnienia w niepełnym wymiarze godzin.

W ostatnim czasie gospodarka rosyjska znajduje się pod wpływem pozytywnych trendów, takich jak np. wzrost PKB, relatywnie stabilny kurs waluty krajowej, wysoki popyt wewnętrzny, rosnąca wartość wynagrodzeń w ujęciu realnym i malejąca inflacja, należy jednak dodać, że tendencje te mogą ustąpić lub może nastąpić ich nagłe odwrócenie. Odwrócenie tych tendencji, jak również wystąpienie wskazanych powyżej czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z brakiem przestrzegania określonych formalnych wymogów prawa rosyjskiego

Zgodnie z niektórymi przepisami prawa rosyjskiego, sąd może nakazać likwidację rosyjskiej osoby prawnej w wyniku niespełnienia przez nią określonych formalnych wymogów związanych z zawiązaniem spółki, jej reorganizacją lub prowadzeniem działalności. W przeszłości zdarzały się przypadki, gdy uchybienia formalne w procesie zawiązywania rosyjskiej osoby prawnej lub niedopełnienie wymogów prawa rosyjskiego zostało wykorzystane w sądzie rosyjskim jako podstawa do likwidacji osoby prawnej. Na przykład, w rosyjskim prawie spółek handlowych ujemna wartość aktywów netto obliczona zgodnie z rosyjskimi standardami rachunkowości wg stanu na koniec drugiego lub kolejnego roku działalności spółki może służyć jako podstawa nakazu likwidacji spółki przez sąd na wniosek organów administracji państwowej. Wiele rosyjskich spółek ma ujemną wartość aktywów netto z powodu bardzo niskiego historycznego poziomu wartości aktywów wykazywanego w bilansie sporządzonym zgodnie z rosyjskimi standardami rachunkowości, jednak nie ma to negatywnego wpływu na ich wypłacalność, tzn. zdolność bieżącego regulowania długów. Niektóre rosyjskie sądy przy podejmowaniu decyzji o tym, czy wydać nakaz likwidacji spółki, brały pod uwagę nie tylko fakt, że spółka nie dopełniła wszystkich obowiązujących wymogów prawnych, ale również inne czynniki, jak np. sytuację finansową spółki oraz zdolność wypełniania zobowiązań podatkowych, jak również gospodarcze i ekonomiczne konsekwencje jej likwidacji. Ryzyko takie występuje w stosunku do rosyjskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych.

W przypadku przymusowej likwidacji Grupa może być zmuszona do przeorganizowania działalności prowadzonej obecnie przez takie spółki zależne. Skutkiem likwidacji byłaby automatyczna utrata wszelkich praw wynikających z koncesji poszukiwawczo-wydobywczych. Likwidacja taka może pociągać za sobą dodatkowe koszty, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z obowiązkami akcjonariuszy lub wspólników wynikającymi z przepisów prawa rosyjskiego

Zgodnie z prawem rosyjskim akcjonariusz rosyjskiej spółki akcyjnej, podobnie jak wspólnik w rosyjskiej spółce z ograniczoną odpowiedzialnością, nie jest odpowiedzialny za zobowiązania spółki i ponosi jedynie ryzyko utraty zainwestowanego kapitału. Zasada ta doznaje jednak wyjątku w sytuacji, w której (i) spółka zostanie postawiona w stan upadłości wywołanej działaniami lub zaniechaniami akcjonariusza lub wspólnika, oraz (ii) wartość aktywów spółki nie wystarcza na pokrycie jej zobowiązań. Ponadto akcjonariusz lub wspólnik rosyjskiej spółki akcyjnej lub spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, który posiada kontrolę nad spółką oraz posiada prawo wydawania spółce wiążących poleceń, odpowiada solidarnie ze spółką za zobowiązania wynikające z transakcji zawartych w wyniku wykonania poleceń takiego akcjonariusza lub wspólnika.

W związku z powyższym, Spółka może w niektórych przypadkach być odpowiedzialna za zobowiązania swojej spółki zależnej będącej spółką akcyjną, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Konieczność nabycia praw do gruntów przez rosyjskie Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze

Prowadzenie działalności obejmującej prace poszukiwawczo-wydobywcze związane jest z posiadaniem odpowiednich praw do nieruchomości gruntowych, na których prace takie mają być prowadzone. W niektórych przypadkach przed przystąpieniem do prac niezbędna może być zmiana klasyfikacji gruntu, co jest związane z czasochłonną i kosztowną procedurą. Brak odpowiednich praw do gruntów lub ich utrata może negatywnie wpłynąć na harmonogram prowadzonych prac i tym samym na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa na terenie stanu Utah

Ryzyko prawne i polityczne na terenie stanu Utah

Spółka posiada 50% akcji w Occidental Resources, która jest spółką inkorporowaną w Salt Lake City, w stanie Utah, w USA, podlegającą właściwemu prawu stanowemu oraz federalnemu obowiązującemu na terenie Utah. Occidental Resources jest jedynym współnikiem spółki OTG posiadającym 100% udziałów w tej spółce. Nie można wykluczyć ryzyka, że przepisy stanowe lub federalne obowiązujące na terytorium USA nie wprowadzą ograniczeń w zakresie posiadania przez firmy amerykańskie udziałów lub akcji w spółkach inkorporowanych na terytorium Republiki Kazachstanu. Istnieje również ryzyko wprowadzenia przepisów podatkowych utrudniających transfer zysku osiąganego w związku z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą na terytorium Kazachstanu. Wprowadzenie wspomnianych ograniczeń może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą prowadzoną przez Grupę

Ryzyko nieodkrycia złóż ropy naftowej

Działalność polegająca na poszukiwaniu i wydobywaniu ropy naftowej wiąże się z wieloma ryzykami operacyjnymi. Grupa na obecnym etapie rozwoju prowadzi prace poszukiwawcze ropy naftowej i nie prowadzi jeszcze działalności wydobywczej. Na obecnym etapie poszukiwań Grupa nie może zagwarantować, że odnajdzie ropę naftową w obszarach prowadzonych poszukiwań.

Ponadto, pomimo że Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze stosują najnowocześniejsze metody poszukiwawcze, istnieje ryzyko nieodkrycia złóż ropy naftowej, ryzyko opóźnienia w czasie odkrycia złóż ropy naftowej oraz ryzyko, że zasoby odkrytych złóż ropy naftowej nie będą miały charakteru zasobów przemysłowych, co oznacza, że nie będą nadawały się do opłacalnej ekonomicznie eksploatacji. Niższy stopień ryzyka dotyczy poszukiwań złóż ropy naftowej na małych i średnich głębokościach. Wyższy stopień ryzyka dotyczy poszukiwań złóż węglowodorów na dużych głębokościach w serii utworów podsolnych, ze względu na mniejszą wiarygodność interpretacji danych sejsmicznych, większy stopień trudności wykonywania głębokich odwiertów oraz trudniejsze do spełnienia warunki opłacalności wydobywania.

Wystąpienie wskazanych powyżej czynników może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości i wartości złóż

Na obecnym etapie poszukiwań Spółka nie dysponuje wszystkimi danymi, które umożliwiłyby precyzyjne oszacowanie potencjalnych złóż we wszystkich obszarach poszukiwań i zakwalifikowanie ich do określonych kategorii zasobów prawdopodobnych lub potwierdzonych. Ryzyko związane z oszacowaniem wielkości i wartości złóż obejmuje, między innymi, możliwość mniejszej zasobności złóż, niż pierwotnie szacowano, co może spowodować nieopłacalność wydobywania na skalę przemysłową odkrytych zasobów, a także sytuację, w której Spółka Poszukiwawczo-Wydobywcza nie będzie w stanie wydobywać takiej ilości węglowodorów, jaką planowała.

Pomimo tego, że Grupa wykorzystuje najnowszą technologię w celu oceny zasobności złóż, ryzykiem obarczona jest również kwantyfikacja zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego, wydajności poszczególnych odwiertów eksploatacyjnych oraz wartości złóż. Wielkości zasobów złóż mają charakter szacunkowy, a rzeczywiste wydobywanie, przychody ze sprzedaży oraz konieczne do poniesienia koszty w odniesieniu do poszczególnych złóż mogą różnić się w poważnym stopniu od dokonanych szacunków. Najważniejszym czynnikiem mającym wpływ na stopień dokładności oszacowania zasobów złóż jest ilość i jakość posiadanych informacji geologiczno-żyłowych. Wiele z informacji wymaganych dla szacowania zasobów obarczonych jest błędami wynikającymi z niedoskonałości sprzętu, stosowanej technologii oraz dokładności pomiarów możliwych do wykonania w trakcie opomiarowania odwiertów. Obarczone największym błędem są pierwsze szacunki zasobów węglowodorów dla złóż nowo odkrytych, wykonane metodą objętościową na podstawie wyników badań sejsmicznych, wiercen i testów produkcyjnych. Później, po pewnym okresie

eksploatacji, zasoby złóż podlegają weryfikacji na podstawie metod dynamicznych, dających większy stopień dokładności oszacowania. Jednakże istnieje ryzyko, że końcowe, możliwe do wydobywania zasoby złóż ropy naftowej i gazu ziemnego mogą okazać się mniejsze od wielkości oszacowanych.

Na ryzyko zmiany wartości posiadanych złóż węglowodorów wpływ, poza zmianami wielkości zasobów, mają również czynniki ekonomiczne, które mogą wystąpić po sporządzeniu oceny wartości złóż, należą do nich: przyjęte w trakcie ocen założenia podatkowe, zmiany cen ropy naftowej i gazu ziemnego oraz innych cen.

Jakakolwiek negatywna korekta wielkości zasobów lub zmiana wartości złóż posiadanych przez Grupę może doprowadzić do zmniejszenia wielkości lub wartości przyszłego wydobywania, a w konsekwencji przychodów ze sprzedaży wydobywanej ropy i gazu, co może niekorzystnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z finansowaniem zobowiązań Spółek Grupy Kapitałowej wynikających z koncesji poszukiwawczo-wydobywczych

Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze są posiadaczami koncesji poszukiwawczo-wydobywczych, które nakładają na koncesjonariuszy zobowiązanie do wykonania określonych minimalnych prac na terenie objętym koncesją. Prace poszukiwawczo-wydobywcze są kosztowne, a ich realizacja łączy się z koniecznością pozyskiwania przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze odpowiednich środków finansowych. W przypadku Koncesji OTG minimalna wartość programu prac w okresie poszukiwawczym ustalona została na poziomie 269 mln USD, a w okresie wydobywczym – na poziomie 662 mln USD. W przypadku Koncesji Wysowskie program prac poszukiwawczych określony został rzeczowo, a nie kwotowo. Istnieje ryzyko, że Spółka oraz Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze nie będą w stanie zapewnić wystarczających środków pieniężnych na sfinansowanie tych i innych zobowiązań wynikających z posiadanych koncesji, co może doprowadzić do utraty koncesji. Nie można wykluczyć, że powstaną problemy w finansowaniu wspomnianych zobowiązań, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z właściwościami geologicznymi odkrytych złóż

W przypadku niektórych z posiadanych przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze koncesji w Kazachstanie, ze względu na budowę geologiczną, występuje konieczność wykonywania odwiertów w miąższych seriach solonośnych, co może wiązać się z większymi kosztami takich działań.

Ponadto dane ze złóż położonych w sąsiedztwie obszarów objętych koncesjami Spółek Wydobywczo-Poszukiwawczych w Kazachstanie wskazują na występowanie gazu zawierającego siarkowodor, co wiąże się z dodatkowymi nakładami inwestycyjnymi w okresie zagospodarowania i wyższymi kosztami eksploatacji dla takich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych.

Zgodnie z obowiązującymi w Kazachstanie regulacjami w zakresie ochrony środowiska, w okresie przemysłowego wydobywania ropy naftowej, konieczne jest pełne zagospodarowanie gazu towarzyszącego ropie naftowej oraz utylizacja siarki. Alternatywnym rozwiązaniem jest zatłaczanie gazu towarzyszącego do złoża, co powoduje wzrost nakładów na zagospodarowanie złoża, ale jednocześnie w znaczący sposób podnosi współczynnik szczypania zasobów.

Konieczność ponoszenia dodatkowych nakładów opisanych powyżej może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z dostępem do infrastruktury magazynowej, transportowej i przesyłowej ropy i gazu

Istnieje ryzyko związane z ograniczeniami w dostępie do środków transportu i infrastruktury przesyłowej, co może ograniczyć możliwość sprzedaży ropy naftowej poza Kazachstan i Federację Rosyjską. Dostęp stronom trzecim do zdolności przesyłowych i możliwości eksportowych w dużej mierze zależy od uznaniowych decyzji rządów poszczególnych państw i istniejących konsorcjów przedsiębiorstw, kontrolujących infrastrukturę przesyłową. W przypadku odkrycia złóż Grupa będzie musiała ponieść nakłady na infrastrukturę przesyłową i magazynową.

Nie można zagwarantować, że w przypadku Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych dostęp do infrastruktury transportowej i przesyłowej nie będzie utrudniony lub nakłady na infrastrukturę magazynowo-przesyłową nie będą wysokie, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z infrastrukturą drogową i kolejową

Efektywność prowadzonej przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze działalności uzależniona jest od dostępu do odpowiedniej infrastruktury drogowej i kolejowej na potrzeby transportu nabywanych przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze materiałów oraz urządzeń. Dlatego też istnienie odpowiednich połączeń drogowych i kolejowych (zarówno krajowych, jak i międzynarodowych) odgrywa ogromne

znaczenie w działalności Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Brak takich połączeń lub dostępu do nich może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z pozyskaniem nowych zasobów i znacznym spadkiem odkrytych zasobów

W wyniku prowadzonej eksploatacji zasoby złóż ulegają zmniejszeniu o wielkości wydobytej ropy naftowej i gazu ziemnego. Ponadto, wraz z postępem eksploatacji, następuje zmniejszanie wydajności poszczególnych odwiertów, a co za tym idzie, zmniejsza się wielkość wydobywania. Zrównoważenie spadku wydobywania ze złóż aktualnie posiadanych i przyszłe możliwości wydobywcze Grupy są więc uzależnione od powodzenia w odkrywaniu nowych złóż w wyniku prowadzenia poszukiwań oraz pozyskiwania ich na drodze zakupów udziałów w spółkach wydobywczych. Istnieje ryzyko, że wielkości i ilości odkrywanych złóż i zasobów mogą nie zrównoważyć zmniejszania zasobów i wydobywania w wyniku eksploatacji złóż. W efekcie, w przypadku niepowodzenia w tym zakresie, Grupa może nie być w stanie osiągnąć lub utrzymać zamierzonych wielkości docelowej produkcji, a całkowita wielkość udokumentowanych zasobów złóż i produkcji Grupy spadnie. Powyższe okoliczności mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko operacyjne związane z prowadzeniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej

Działalność w zakresie poszukiwania, wydobywania i dystrybucji ropy naftowej i gazu ziemnego wiąże się z podwyższonym ryzykiem i jest podatna na klęski żywiołowe, błąd operatorski, ataki terrorystyczne albo inne zdarzenia mogące spowodować wycieki ropy lub gazu, wybuchy, pożary, uszkodzenie wyposażenia, utratę kontroli nad odwiertem, które z kolei mogą powodować obrażenia lub śmierć osób, uszkodzenie szybów i zaplecza produkcyjnego oraz wyrządzić szkody stronie trzeciej lub środowisku naturalnemu. Eksploatowane złoża występują na różnych głębokościach, a znajdujące się w nich media złożowe (ropa naftowa, gaz ziemny i woda złożowa) cechują się zmiennym składem chemicznym. W złożach mogą występować wysokie i bardzo wysokie ciśnienia, a w niektórych gaz ziemny może zawierać domieszki siarkowodoru, co stwarza dodatkowe zagrożenia. Zagrożenia te w szczególny sposób występują w czasie wykonywania odwiertów, kiedy to przewiercane są warstwy o nietypowo wysokich ciśnieniach, zawierające media złożowe z domieszką siarkowodoru. Nieprzewidziane zdarzenia mogą także wywołać dodatkowe koszty operacyjne, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z brakiem doświadczenia w zakresie działalności poszukiwawczej i wydobywczej

Dotychczasowa działalność Grupy polegała na sprzedaży oraz dystrybucji gazu. Działalność w zakresie poszukiwania surowców naturalnych została rozpoczęta przez Grupę w roku 2006 poprzez dokonanie akwizycji spółek na rynku kazachskim oraz rosyjskim. Grupa Kapitałowa nie posiada więc rozległego doświadczenia w zakresie poszukiwania surowców naturalnych. Brak takiego doświadczenia może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od wykwalifikowanej kadry w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej

Prowadzenie działalności poszukiwawczo-wydobywczej wymaga odpowiednio wykwalifikowanej kadry. Grupa może utracić dotychczasowych wykwalifikowanych współpracowników, jak również może napotkać trudności w znalezieniu odpowiednio wykwalifikowanej kadry niezbędnej przy prowadzeniu działalności poszukiwawczej i wydobywczej. Grupa nie może zagwarantować, że nie wystąpią problemy ze znalezieniem odpowiednio wykwalifikowanych pracowników chętnych do pracy dla Grupy w Federacji Rosyjskiej bądź Kazachstanie. Utrata lub brak możliwości znalezienia wykwalifikowanej kadry w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej mogą spowodować przerwy w działalności, a co za tym idzie, mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z konkurencją i konsolidacją spółek poszukiwawczo-wydobywczych

Ewentualne wystąpienie konsolidacji spółek prowadzących działalność poszukiwawczo-wydobywczą, w szczególności na rynku kazachskim, może spowodować negatywne konsekwencje dla działalności Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, wynikające na przykład z faktu utrudnionego dostępu do infrastruktury gazociągowej i ropociągowej. Na działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych może negatywnie wpłynąć także działalność konkurentów.

W efekcie konsolidacja na rynku poszukiwawczo-wydobywczym może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z ochroną środowiska w związku z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą

Działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych jest narażona na wszystkie czynniki ryzyka operacyjnego w zakresie środowiska naturalnego, które zazwyczaj wiążą się z poszukiwaniami, wydobywaniem, magazynowaniem, transportem i sprzedażą ropy naftowej i gazu. Przedostanie się ropy naftowej, gazu ziemnego lub innych zanieczyszczeń do powietrza, gruntu lub wody może spowodować powstanie zobowiązań na rzecz państwa lub osób trzecich, a także może wymagać od Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych poniesienia kosztów w celu naprawy szkód wywołanych przez takie zanieczyszczenia. Nie można zagwarantować, że przepisy o ochronie środowiska nie spowodują ograniczenia wydobywania lub znacznego zwiększenia kosztów działalności związanej z wydobywaniem, zagospodarowaniem złóż i poszukiwaniami ropy naftowej i gazu, lub nie wpłyną niekorzystnie w inny sposób na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z warunkami pogodowymi

Planowanie działalności poszukiwawczo-wydobywczej zakłada określone warunki pogodowe w terminie prowadzenia takich działań. W przypadku, gdy warunki te będą odbiegać od uznanych za normalne w danym regionie, może okazać się, że zakładany harmonogram prac nie będzie możliwy do wykonania. Wszelkie opóźnienia w wykonaniu takich działań wynikające z warunków pogodowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko ubezpieczeniowe

Działalność Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych narażona jest na wszystkie czynniki ryzyka operacyjnego, które zazwyczaj wiążą się z poszukiwaniami, wydobywaniem, magazynowaniem, transportem i sprzedażą ropy naftowej i gazu. Nie można zagwarantować, że mimo prowadzenia racjonalnej polityki ubezpieczeniowej przez Grupę Kapitałową ubezpieczenie posiadane przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze będzie wystarczające do pokrycia wszelkich ewentualnych strat lub zobowiązań. Wystąpienie niekorzystnego zdarzenia, nieobjętego w pełni ubezpieczeniem, może mieć bezpośredni wpływ na sytuację finansową Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, wyniki ich działalności i generowane przepływy pieniężne. Ponadto, nie można zagwarantować, że Grupa będzie w stanie uzyskać ubezpieczenie na ekonomicznie opłacalnych warunkach lub że dostępne ubezpieczenie zapewni wystarczające pokrycie strat związanych z powyższymi lub innymi czynnikami ryzyka i zagrożeniami, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z koncesjami, licencjami i pozwoleniami

Poszukiwanie złóż ropy naftowej i gazu oraz wydobywanie z nich węglowodorów uzależnione jest od otrzymania odpowiednich wydawanych przez państwo koncesji, licencji i pozwoleń lub zawarcia odpowiednich kontraktów. Zawarcie kontraktów lub uzyskanie koncesji i licencji jest procesem skomplikowanym i czasochłonnym oraz wymaga podejmowania decyzji przez szereg organów administracji państwowej i agencji rządowych. Uzyskanie, okres obowiązywania oraz przedłużenie koncesji i pozwoleń uzależnione są od wielu czynników pozostających poza kontrolą Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, do których należy ryzyko podjęcia działań prawnych przez różne zainteresowane podmioty, takie jak organizacje ekologiczne lub inne organizacje pozarządowe. Na przykład Koncesja Żubantam-Žusałysaj wygasa w dniu 29 czerwca 2007 r. EmbaJugNefť zwróciła się do odpowiednich władz o przedłużenie okresu obowiązywania Koncesji Żubantam-Žusałysaj i spodziewa się, że uzyskanie pozytywnej decyzji w tej sprawie nastąpi do dnia 29 czerwca 2007 r. Jakiegokolwiek znaczne opóźnienie w uzyskaniu, utrata lub opóźnienie w przedłużeniu obowiązywania koncesji i pozwoleń mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od podwykonawców oraz rzetelności wykonawców

Sukces działalności poszukiwawczo-wydobywczej jest uzależniony od terminowego podejmowania działań związanych z dokonywaniem odwiertów. Większość prac wykonywanych w ramach działalności poszukiwawczo-wydobywczej powierzana jest odpowiednio wykwalifikowanym przedsiębiorstwom. W przypadku braku możliwości znalezienia w odpowiednim terminie wykwalifikowanych podwykonawców, ich nierzetelności lub nienależytego wykonywania zobowiązań kontraktowych, w szczególności nieterminowej realizacji powierzonych zleceń, istnieje ryzyko wstrzymania prac lub ponoszenia dodatkowych kosztów działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Zdarzenia te mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością poszczególnych Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych**Czynniki ryzyka związane z działalnością poszczególnych Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych w Kazachstanie**

Ryzyko związane z nieprzestrzeganiem warunków Koncesji OTG, Koncesji Dautskoje oraz Koncesji Żubantam-Żusałysaj

Koncesja OTG, Koncesja Dautskoje oraz Koncesja Żubantam-Żusałysaj wraz ze związanymi z koncesjami programami inwestycyjnymi nakładają na koncesjonariusza szereg zobowiązań. Niewykonanie takich zobowiązań może wiązać się z negatywnymi konsekwencjami, takimi jak kary pieniężne, zawieszenie lub cofnięcie koncesji. Naruszenie warunków wyżej wymienionych koncesji może wynikać, w szczególności, z prowadzenia działalności bez odpowiedniego zezwolenia wydanego przez organy ochrony środowiska, utraty lub braku przedłużenia czasowego prawa do użytkowania gruntu, na którym prowadzone są prace poszukiwawczo-wydobywcze, nieprzestrzegania warunków programu likwidacyjnego, braku funduszu likwidacyjnego, braku programu ubezpieczeniowego, ujawnienia warunków koncesji lub nieprzedłużenia odpowiedniego ubezpieczenia itd.

W styczniu 2007 roku miało miejsce zawieszenie Koncesji OTG z uwagi na niewystarczającą realizację zobowiązań dotyczących minimalnego programu roboczego na 2006 rok. Sytuacja ta miała miejsce przed pośrednim nabyciem udziałów w OTG przez Spółkę. Po złożeniu odpowiednich wyjaśnień w zakresie realizacji zobowiązań inwestycyjnych decyzja o zawieszeniu Koncesji OTG została cofnięta i obecnie OTG przysługują wszelkie prawa z Koncesji OTG.

W kwietniu 2007 roku na wniosek spółek EmbaJugNieft oraz Profit Ministerstwo Energetyki wydało dwa pisma potwierdzające istnienie oraz ważność Koncesji Dautskoje oraz Koncesji Żubantam-Żusałysaj. W obu pismach Ministerstwo Energetyki zwróciło uwagę na braki w wykonaniu zobowiązań wynikających z wymienionych koncesji oraz wezwało do przedstawienia sprawozdania z wykonania warunków koncesji w ostatnich latach. W przypadku Koncesji Żubantam-Żusałysaj Ministerstwo Energetyki wezwało również, pod groźbą cofnięcia koncesji, do usunięcia w terminie sześciu miesięcy braków w wykonaniu zobowiązań wynikających z Koncesji Żubantam-Żusałysaj oraz przedstawienia dokumentów potwierdzających usunięcie takich braków. EmbaJugNieft przedstawiła Ministerstwu Energetyki odpowiedź, w której ustosunkowała się do zarzutów ministerstwa i wskazała na czynności, jakie zostały podjęte w celu wykonania zobowiązań koncesyjnych.

Nie można wykluczyć, że odpowiednie organy stwierdzą, iż spółki OTG, EmbaJugNieft oraz Profit nie przestrzegały wszystkich warunków posiadanych koncesji.

Zawieszenie lub cofnięcie Koncesji OTG, Koncesji Dautskoje lub Koncesji Żubantam-Żusałysaj na skutek wyżej opisanych okoliczności może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z prawem pierwszeństwa przysługującym Republice Kazachstanu w stosunku do udziałów i akcji w spółkach kontrolujących podmioty będące posiadaczami koncesji

Ustawa o Złóżach Kopalin przyznaje Republice Kazachstanu prawo pierwszeństwa w stosunku do praw użytkowania złóż kopalin oraz praw udziałowych w podmiotach posiadających prawa użytkowania złóż kopalin, a także w każdym podmiocie, który może bezpośrednio lub pośrednio wywierać wpływ na decyzje podejmowane przez użytkownika złóż kopalin, jeżeli podstawowa działalność danego podmiotu związana jest z użytkowaniem złóż kopalin w Kazachstanie. Reguła ta dotyczy zarówno podmiotów kazachskich, jak i zagranicznych. Opisane powyżej prawo pierwszeństwa umożliwia Republice Kazachstanu nabywanie wszelkich praw użytkowania złóż kopalin lub praw udziałowych, których zbycie jest oferowane, na warunkach nie mniej korzystnych niż oferowane przez innych nabywców.

W przypadku naruszenia wyżej opisanego prawa pierwszeństwa odpowiedni organ administracji rządowej ma prawo do wypowiedzenia koncesji na użytkowanie złóż kopalin jak również do żądania stwierdzenia nieważności transakcji dokonanej z naruszeniem prawa pierwszeństwa.

Dokładny zakres prawa pierwszeństwa nie jest jasny i nie istnieją precedensy, które mogłyby określić, w jaki sposób należy je stosować. Nie można wykluczyć, że zakres prawa pierwszeństwa obejmuje Ofertę i późniejszy obrót Akcjami na rynku regulowanym. Nie jest też jasne, czy prawo pierwszeństwa powinno być wykonywane w stosunku do transakcji zbycia, które wystąpiły bez zawiadomienia odpowiednich organów oraz czy transakcje uprzednio już dokonane mogą zostać unieważnione.

Nie ma gwarancji, że wszystkie transakcje dokonywane w spółkach posiadających, pośrednio lub bezpośrednio, udziały w spółkach OTG, EmbaJugNieft oraz Profit przebiegały zgodnie ze wskazaną procedurą. Analogiczne ryzyko odnosi się do transakcji, które będą dokonywane w przyszłości.

W dniu 10 listopada 2006 r. Spółka uzyskała zgodę na nabycie udziałów w spółkach EmbaJugNieft i Profit. W dniu 20 października 2006 r. została wydana zgoda na nabycie przez Spółkę 50% akcji w spółce Occidental Resources. Zgody stanowiły jednocześnie zrzeczenie się przez państwo kazachskie przysługującego mu prawa pierwszeństwa do wspomnianych akcji i udziałów. W dniu 5 grudnia 2006 r. państwo kazachskie wydało dokument, zgodnie z którym zrzekło się prawa pierwszeństwa w nabywaniu wszelkich akcji Occidental Resources. W dniu 25 kwietnia 2007 Spółka złożyła podanie o generalną zgodę i zrzeczenie się prawa pierwszeństwa w stosunku do Akcji objętych Ofertą w zakresie, w jakim Spółka kontroluje OTG. W związku z nabyciem przez Spółkę udziałów w spółkach Emba i Profit wniosek o generalną zgodę i zrzeczenie się prawa pierwszeństwa został uzupełniony o informacje dotyczące wymienionych spółek. Na Dzień Daty Prospektu Spółka nie uzyskała jeszcze takiej generalnej zgody.

Nie są znane Spółce przypadki, w których Republika Kazachstanu wykonała prawo pierwszeństwa w stosunku do zagranicznej spółki publicznej, która nie jest bezpośrednim właścicielem koncesji.

Istnieje ryzyko, że w opinii odpowiednich organów administracji kazachskiej przepisy Ustawy o Złożach Kopalin w zakresie prawa pierwszeństwa znajdują zastosowanie w stosunku do jakichkolwiek Akcji, w tym Akcji Oferowanych, oraz obrotu Akcjami na rynku regulowanym. W konsekwencji nie można zagwarantować, że takie organy nie podejmą prób wykonania prawa pierwszeństwa, stwierdzenia nieważności transakcji dokonywanych na Akcjach, w tym Akcjach Oferowanych lub nie wypowiedzą odpowiednich koncesji. Działania takie będą miały negatywny wpływ na Ofertę oraz obrót Akcjami na rynku regulowanym, jak również na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej. Uzyskanie takiej zgody będzie również oznaczać pozwolenie na publikację informacji dotyczącej koncesji.

Ryzyko wynikające z obciążenia Koncesji OTG oraz Koncesji Żubantam-Żusałysaj zastawem

Zgodnie z przepisami prawa kazachskiego, jest możliwe ustanawianie zastawów na prawach wynikających z koncesji poszukiwawczo-wydobywczych w celu zabezpieczenia roszczeń z umów pożyczki lub umów kredytowych. W dniu 13 kwietnia 2006 roku OTG zawarło umowę zastawu z Bankiem CenterCredit JSC na zabezpieczenie trzech kredytów na łączną kwotę 37,8 milionów USD.

W dniu 25 marca 2003 roku spółka EmbaJugNieft zawarła umowę zastawu praw wynikających z Koncesji Żubantam-Żusałysaj w celu zabezpieczenia kredytów zaciągniętych w Banku CenterCredit JSC na łączną kwotę 9.797 tys. USD. W Dniu Daty Prospektu zobowiązania spółki EmbaJugNieft wobec Banku CenterCredit JSC zostały spłacone, niemniej jednak zastaw na prawach wynikających z Koncesji Żubantam-Żusałysaj nie został jeszcze wykreślony z odpowiedniego rejestru prowadzonego przez Ministerstwo Energetyki, z uwagi na fakt, że EmbaJugNieft zamierza zaciągnąć ponownie kredyt, który będzie zabezpieczony tym zastawem.

Istnieje ryzyko, że w przypadku naruszenia przez te spółki warunków zabezpieczonych umów, Bank CenterCredit JSC będzie dochodzić realizacji praw wynikających z zastawu, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z ewentualnymi nieprawidłowościami dotyczącymi przenoszenia udziałów w spółkach EmbaJugNieft oraz Profit

Przeniesienie udziałów w spółkach kazachskich wymaga dochowania odpowiednich szczegółowych wymogów wynikających z przepisów prawa. Nie ma jednak gwarancji, że wszystkie transakcje na udziałach w wymienionych spółkach realizowane były w przeszłości zgodnie z przepisami prawa. Spółka, nabywając udziały w spółkach EmbaJugNieft i Profit, dochowała wszelkich wymogów prawa.

Nie ma gwarancji, że w przyszłości nie zostaną zakwestionowane jakiegokolwiek transakcje na udziałach w spółkach EmbaJugNieft oraz Profit, co może mieć negatywny wpływ na tytuł prawny Spółki do udziałów w wymienionych spółkach, co z kolei może negatywnie wpłynąć na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywę rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy w Federacji Rosyjskiej

Ryzyko wynikające z ewentualnych nieprawidłowości w związku z wydaniem koncesji rosyjskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych oraz przeniesieniem Koncesji Wysowskie i Koncesji Wierchnie-Peczorskie oraz wykonywaniem prac przewidzianych w ich warunkach.

Koncesja Jermałowskie, Koncesja Južno-Niercowskie i Koncesja Porożskie zostały udzielone odpowiednio spółce Neftegeoserwis oraz Peczora-Petroleum, natomiast Koncesja Wysowskie została udzielona na

rzecz spółki Siewiergeofizyka w wyniku ponownego wydania koncesji posiadanej uprzednio przez inną niż spółka Siewiergeofizyka spółkę akcyjną OJSC Siewiergeofizyka. Podobnie przyznanie koncesji Wierchnie-Peczorskie spółce Peczora-Petroleum nastąpiło w wyniku ponownego wydania koncesji przysługującej uprzednio innemu podmiotowi. Udzielenie, przeniesienie i ponowne wydanie koncesji podlega w prawie rosyjskim bardzo restrykcyjnej i szczegółowej regulacji, której naruszenie może mieć negatywny wpływ na stan prawny koncesji. Jakiegokolwiek nieprawidłowości w procesie wydania, przeniesienia i ponownego wydania koncesji, które mogą wynikać z działań koncesjonariusza, poprzednich koncesjonariuszy, jak i organu wydającego koncesję, mogą mieć negatywny wpływ na status koncesji.

Prawo rosyjskie uzależnia zmianę warunków koncesji (np. jej przedłużenie) od spełnienia szeregu wymogów formalnych i materialnych. Warunki Koncesji Wysowskie i Koncesji Porożskie zostały zmienione w celu m.in. przedłużenia koncesji oraz zmiany terminów wykonania prac przewidzianych w warunkach koncesji. Jakiegokolwiek naruszenie obowiązujących przepisów w procesie zmiany warunków koncesji może mieć negatywny wpływ na status prawny wprowadzonych zmian jak też całej koncesji.

Ponadto, zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, niewykonanie lub nieterminowe wykonanie przez posiadacza koncesji jakichkolwiek zobowiązań przewidzianych w warunkach koncesji, może spowodować jej unieważnienie. Niewywiązywanie się ze zobowiązań koncesyjnych przez posiadaczy rosyjskich koncesji poszukiwawczo-wydobywczych jest zjawiskiem często występującym w praktyce, które miało również miejsce w przypadku rosyjskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Ryzyko zawieszenia, ograniczenia lub cofnięcia koncesji wynikać może również z braku przygotowania i zatwierdzenia dokumentacji technicznej niezbędnej do rozpoczęcia prac poszukiwawczych na terytorium koncesji. W stosunku do Koncesji Jermałowskie i Koncesji Južno-Niercowskie ryzyko unieważnienia koncesji związane jest w szczególności z faktem nierozpoczęcia badań sejsmicznych w określonym w obu koncesjach terminie.

Zważywszy, że organy koncesyjne mają dużą swobodę w interpretowaniu i stosowaniu prawa, które nakłada na koncesjonariusza szczegółowe obowiązki, nie ma gwarancji, że w ocenie odpowiednich organów koncesyjnych: (i) udzielenie koncesji rosyjskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych nastąpiło zgodnie z dochowaniem wszelkich wymogów przewidzianych przepisami prawa, (ii) przeniesienie i ponowne wydanie Koncesji Wysowskie i Koncesji Wierchnie-Pieczorskie nastąpiło zgodnie z przepisami prawa; (iii) wszystkie warunki Koncesji Jermałowskie, Koncesji Južno-Niercowskie, Koncesji Wysowskie, Koncesji Porożskie oraz Koncesji Wierchnie-Pieczorskie były i będą należycie spełniane, w tym wszystkie prace przebiegały lub będą przebiegały zgodnie z warunkami wymienionych koncesji. Wskazane powyżej oraz ewentualne inne okoliczności mogą spowodować unieważnienie wspomnianych koncesji, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z ewentualnymi nieprawidłowościami dotyczącymi utworzenia spółki Nieftiegeoservis, Siewiergeofizyka i Peczora-Petroleum oraz przenoszenia udziałów w spółkach Nieftiegeoservis, Siewiergeofizyka i Peczora-Petroleum

Zgodnie z prawem rosyjskim utworzenie spółki oraz przeniesienie udziałów w spółce wymaga dochowania odpowiednich wymogów wynikających z przepisów prawa, w tym prawa antymonopolowego, jak też postanowień dokumentów korporacyjnych. Spółka, nabywając udziały w spółkach Nieftiegeoservis, Siewiergeofizyka i Peczora-Petroleum, uzyskała odpowiednie zgody oraz dokonała odpowiednich powiadomień. Nie ma jednak gwarancji, że utworzenie wspomnianych spółek oraz wszystkie transakcje na udziałach w spółkach Siewiergeofizyka, Nieftiegeoservis i Peczora-Petroleum realizowane w przeszłości przebiegały zgodnie z wszelkimi wymogami prawa i postanowieniami dokumentów korporacyjnych.

Nie ma pewności, że w przyszłości nie zostanie zakwestionowana prawidłowość utworzenia spółek Nieftiegeoservis, Siewiergeofizyka i Peczora-Petroleum oraz jakiegokolwiek transakcje na udziałach w tych spółkach, co może także wpłynąć na tytuł prawny Spółki do udziałów w tych spółkach, co z kolei może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim działa Grupa w Polsce i na Litwie

Ryzyko gospodarcze

Rozwój Spółki jest skorelowany z wieloma czynnikami o charakterze gospodarczym i demograficznym. Powyższe czynniki obejmują, między innymi, wzrost lub spadek PKB (oraz związanej z tym siły nabywczej społeczeństwa), inflacji, bezrobocia oraz wielkość i charakterystykę demograficzną populacji. Wszelkie przyszłe niekorzystne zmiany jednego lub kilku z powyższych czynników, w szczególności pogorszenie stanu gospodarki, mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z otoczeniem prawno-regulacyjnym

Dotychczasowa działalność Grupy prowadzona była głównie w Polsce oraz, w nieznacznym stopniu, na Litwie, i jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian w otoczeniu prawnym i regulacyjnym w tych krajach. Otoczenie prawne oraz regulacyjne w tych krajach podlegało oraz nadal podlega częstym zmianom, a ponadto przepisy prawa nie są stosowane w sposób jednolity przez sądy oraz organy administracji publicznej. Zakres oddziaływania tych czynników uległ w ostatnich latach znacznemu poszerzeniu ze względu na przystąpienie Polski i Litwy do UE w maju 2004 roku, w wyniku czego oba kraje miały obowiązek przyjąć i wdrożyć wszystkie akty prawne UE oraz *acquis communautaire* (zestaw praw i obowiązków, w tym orzecznictwo Europejskiego Trybunału Sprawiedliwości, które wiążą wszystkie państwa członkowskie UE). Istotny wpływ na działalność Spółki mają także zmiany polskiego prawa podatkowego. System prawa podatkowego w Polsce oraz na Litwie podlega szczególnie dynamicznym zmianom wynikającym z konieczności dostosowania tych przepisów do wymagań stawianych przez rozwój życia gospodarczego oraz z faktu przystąpienia Polski oraz Litwy do UE. Istotny charakter oraz zakres zmian, a także trudności interpretacyjne, jakie są związane ze stosowaniem prawa podatkowego, utrudniają zarówno bieżącą działalność, jak też prawidłowe planowanie podatkowe.

Powyższa sytuacja sprawia, że ryzyko prawno-regulacyjne w obu krajach, w tym ryzyko związane ze stosowaniem przepisów prawa podatkowego, jest relatywnie wyższe niż w krajach o ustabilizowanym systemie prawnym, w tym podatkowym.

Niepewność związana z otoczeniem prawnym, regulacyjnym oraz podatkowym w Polsce i na Litwie może mieć niekorzystny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko konkurencji

Rynek importerów LPG należy do bardzo konkurencyjnych rynków, na którym dochodzi do częstych obniżek cen spowodowanych różnymi czynnikami, do których można zaliczyć: (i) działania przedsiębiorców o bardzo silnej pozycji, którzy dzięki skali swojej produkcji mogą negatywnie wpływać na możliwości zbytu i zakupu surowca przez Grupę; (ii) pojawienie się przedsiębiorców, bez zaplecza technicznego, którzy stosują ceny dumpingowe; (iii) nieuporządkowany import ze Wschodu powodujący czasową nadpodaż towaru, która zmusza oferujących towar na rynku krajowym do obniżenia cen; nakręcająca się wówczas spirala obniżek cen powoduje, że importerzy sprzedają gaz po kosztach zakupu, a nawet poniżej tych kosztów;

Nie można wykluczyć, że występowanie powyższych czynników może wywrzeć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko rozwoju szarej strefy

Na warunki rynku LPG mają duży wpływ przedsiębiorcy działający w obszarze szarej strefy. Przedsiębiorcy ci kupują i oferują LPG do napędu pojazdów silnikowych, z pominięciem obowiązku naliczenia i odprowadzenia podatku akcyzowego. Z uwagi na wysokość stawek tego podatku, znacznie przekraczających marżę osiąganą na towarze, cena LPG oferowanego z ominięciem przepisów podatkowych jest atrakcyjniejsza od ceny gazu sprzedawanego legalnie. Szacuje się, że szarą strefę stanowi ok. 20% importowanej masy towarowej. Nie można wykluczyć, że istnienie szarej strefy będzie w przyszłości wywierać negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze zmiennością cen ropy naftowej i LPG

Podaż, popyt oraz ceny ropy naftowej i gazu charakteryzują się dużą zmiennością i są determinowane przez czynniki, w zakresie których Spółka nie ma żadnej kontroli. Czynniki te obejmują podaż i popyt globalny, stopy procentowe, stopę inflacji, a także klimat polityczny. Znaczący, długotrwały spadek cen paliw na światowych rynkach mógłby negatywnie wpłynąć na działalność handlową w zakresie sprzedaży ropy naftowej i LPG, powodując tym samym negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z uzależnieniem od głównych dostawców

Związaną się z jednym bądź kilkoma głównymi dostawcami wprowadza element ryzyka przeniesienia problemów dostawcy na odbiorcę. W poprzednich latach Spółka w znaczący sposób opierała swoją działalność handlową w zakresie LPG o jednego głównego dostawcę na Wschodzie – Mazeikiu Nafta oraz kilku dostawców na Zachodzie. Na skutek braku możliwości utrzymania wysokiego poziomu dostaw ze Wschodu nastąpiło naturalne przesunięcie kierunku zaopatrzenia na Europę Zachodnią i Północną.

Wschód pozostaje w obecnej chwili jedynie kierunkiem uzupełniającym. Spółka utrzymuje kontakty handlowe z kilkoma firmami eksporterami z Federacji Rosyjskiej i Białorusi, realizując, oprócz dostaw

kolejowych, dostawy autocysternami. Spółka nie posiada wystarczającej ilości solidnych partnerów ze Wschodu, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko utraty zaufania odbiorców

Na rynku gazowym istnieje kilka czynników, które powodują utratę zaufania odbiorców: (i) brak rytmiki i ciągłości dostaw; (ii) niedotrzymywanie terminów dostaw; (iii) dostarczanie towaru innej jakości niż deklarowana. Utrata zaufania odbiorców może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane z zapasami

Wielkość zapasów jest utrzymywana na poziomie uzależnionym od bieżącej sytuacji rynkowej, z uwzględnieniem prognoz 2-3-tygodniowych. Mimo takiej polityki istnieje ryzyko wzrostu zapasów magazynowych przy gwałtownej obniżce cen na rynku wewnętrznym. Wówczas podejmowane są działania zmierzające do zmniejszenia bądź rezygnacji z dostaw. Należy przy tym zwrócić uwagę, że szybkie tempo zmniejszenia dostaw może być niemożliwe i przy niekorzystnej koniunkturze na rynku wewnętrznym poziom zapasów, w początkowym okresie, będzie się zwiększał. Sytuacja taka może powstać, gdy dostawy będą realizowane w oparciu o kontrakt długoterminowy z niemożnością rezygnacji z podjętych zobowiązań kontraktowych. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w okresie między podjęciem wiążącej decyzji o zakupie towaru a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży. Z uwagi na to ryzyko Grupa dokonuje transakcji nabycia towarów z dostawą w możliwie krótkim, przewidywalnym okresie. Zwykle okres między decyzją o zakupie a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży nie przekracza 2-3 tygodni. Grupa, podejmując decyzje o zakupie, kieruje się oceną bieżącej sytuacji rynkowej, perspektywami jej zmiany w najbliższym okresie oraz poziomem możliwej do uzyskania marży na sprzedaży towarów. W przypadku zmiany ceny może okazać się, że Spółka poniosła stratę, co w konsekwencji może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko utraty kluczowych pracowników Grupy

Sukces Grupy zależy od pracy, umiejętności, fachowej wiedzy i doświadczenia kierownictwa zarówno Spółki, jak i każdej ze spółek wchodzących w skład Grupy. Zmiany w składzie kadry kierowniczej wyższego szczebla mogą wywołać zakłócenia w działalności Grupy, a strata któregośkolwiek z członków wyższego kierownictwa może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Opis czynników ryzyka związanych z inwestycją w Akcje

Ryzyko wystąpienia zagrożenia dla kontynuacji działalności

Petrolinvest oraz spółki powiązane rozpoczęły realizację zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy Kapitałowej Petrolinvest S.A. w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu. Ze względu na początkowy status prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r. nie ma pewności, że Grupa osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Powodzenie realizacji programu inwestycyjnego uzależnione jest od możliwości zapewnienia długoterminowego finansowania podjętych przez Spółkę zobowiązań inwestycyjnych i koncesyjnych. Brak możliwości pozyskania wymaganego finansowania może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Grupy.

Ryzyko związane z inwestowaniem w Akcje Spółki wynikające z początkowego stadium rozwoju Grupy Kapitałowej w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej

Spółka jest podmiotem dominującym Grupy Kapitałowej, obejmującej spółki w Polsce i na Litwie w zakresie działalności gazowej, oraz Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej, w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów. Żadna ze spółek, poza gazową działalnością Spółki w Polsce i na Litwie, nie posiada wystarczających historycznych danych operacyjnych i finansowych, na podstawie których potencjalni inwestorzy mogliby sporządzić prognozy przyszłej działalności. Specyfika działalności w segmencie poszukiwawczo-wydobywczym polega na inwestowaniu znaczących nakładów na wstępnym etapie rozwoju. Nie można zagwarantować, że poniesione nakłady przyniosą spodziewane efekty, co może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko inwestowania w Akcje związane ze strategią rozwoju działalności Grupy Kapitałowej obejmującą akwizycje oraz rozwój działalności na rynkach zagranicznych

Strategia Grupy Kapitałowej zakłada rozwój jej działalności, między innymi, przez dokonywanie akwizycji i powoływanie wspólnych podmiotów z partnerami na rynkach zagranicznych. Nie ma pewności, czy i kiedy przejęte dotychczas lub w przyszłości, lub powołane wspólnie z partnerami zagranicznymi spółki zaczną generować zyski. Ewentualne straty ponoszone przez te spółki mogą mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ponadto skuteczna realizacja strategii rozwoju działalności zagranicznej Grupy Kapitałowej będzie wymagała ponoszenia przez Grupę Kapitałową odpowiednich nakładów finansowych.

Strategia Spółki zakłada, że finansowanie Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych będzie następować między innymi poprzez pożyczki Spółki na ich rzecz oraz podwyższenia kapitału zakładowego Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych. Do dnia Daty Prospektu wysokość pożyczek uruchomionych na finansowanie działalności Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych przekroczyła 58 mln USD, a wysokość kwot przekazanych na podwyższenie kapitału zakładowego wynosi 56 mln USD.

Spółka nie jest jedynym współnikiem w Spółkach Poszukiwawczo-Wydobywczych. Nie można więc zagwarantować, że ewentualne nieporozumienia z partnerami nie będą miały wpływu na realizację strategii Grupy, a co za tym idzie, że nie będą miały negatywnego wpływu na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Kraje, na obszarze których Grupa Kapitałowa dokonała lub będzie w przyszłości dokonywać inwestycji, mogą charakteryzować się znacząco większym poziomem ryzyka w zakresie działalności w porównaniu z państwami członkowskimi UE.

Biorąc powyższe pod uwagę, nie ma pewności, że działalność Grupy Kapitałowej na rynkach zagranicznych przyniesie spodziewane efekty. Nie można wykluczyć, że Grupa Kapitałowa nie będzie w stanie osiągnąć zamierzonych celów i rozwinąć swojej działalności w innych krajach lub że jej sprzedaż oraz strategia marketingowa na rynkach eksportowych nie będzie skuteczna.

Nieosiągnięcie celów na poszczególnych rynkach zgodnie z planem lub niezdolność opracowania skutecznych strategii marketingowych może mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu oraz uprawnieniami przyznanymi niektórym Akcjonariuszom

W dniu Daty Prospektu Prokom Investments posiadał około 44,29% Akcji Serii A, a po Ofercie będzie posiadał około 40,26% Akcji. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Prokom Investments przysługuje szereg uprawnień osobistych określonych w Statucie, w tym prawo do powoływania i odwoływania prezesa Zarządu (w przypadku Zarządu dwu- albo trzyosobowego) albo prezesa oraz jednego członka Zarządu (w przypadku Zarządu pięcioosobowego), a także dwóch członków Rady Nadzorczej. Do Prokom Investments nie znajduje także zastosowania ograniczenie prawa głosu, które jest przewidziane w Statucie. (Więcej na ten temat znajduje się w Rozdziale „Znaczeni Akcjonariusze”). Prokom Investments jest podmiotem pośrednio zależnym Pana Ryszarda Krauze, który w dniu Daty Prospektu posiada około 9,98% Akcji Serii A, a po Ofercie będzie posiadał 9,08% Akcji. Ponadto stosownie do Statutu, Panu Ryszardowi Krauze przysługuje szereg uprawnień osobistych, w tym prawo do powołania Wiceprezesa Zarządu oraz jednego członka Rady Nadzorczej. Do wykonywania prawa głosu przez Pana Ryszarda Krauze nie znajduje zastosowania ograniczenie głosu, które jest przewidziane w Statucie.

Powyższe uprawnienia powodują, że wpływ Prokom Investments oraz Pana Ryszarda Krauze na działalność Spółki pozostanie znaczący nawet w przypadku znacznego spadku ich obecnego udziału w kapitale zakładowym Spółki. Ponadto, nabycie znacznego pakietu Akcji przez osobę trzecią nie musi prowadzić do uzyskania kontroli nad Radą Nadzorczą oraz Zarządem, jak również nie zawsze zapewni znaczącą siłę głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Ponadto zbycie przez znaczących Akcjonariuszy części lub wszystkich posiadanych przez nich Akcji po terminie lock-upu, który wynosi 12 miesięcy, może spowodować, że kurs Akcji ulegnie obniżeniu.

Ryzyko związane z ograniczeniami w możliwości przejęcia kontroli nad Spółką

Niektóre z obowiązujących przepisów prawa, a także postanowienia obecnego Statutu, mogą ograniczać możliwość przejęcia kontroli nad Spółką. W konsekwencji może to powodować ograniczenia możliwości realizacji szybkich zysków przez Akcjonariuszy wynikających zazwyczaj ze wzrostu ceny Akcji w przypadku zmiany kontroli. Przepisy prawa w zakresie nabywania znaczących pakietów Akcji zostały przedstawione w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”.

Należy zwrócić także uwagę, że w pewnych sytuacjach nabycie ponad 25% Akcji lub przejęcie kontroli nad Spółką w inny sposób może być przyczyną wymogu złożenia zawiadomienia do kazachskiego Komitetu Ochrony Konkurencji i uzyskania przez Akcjonariuszy zezwolenia na taką transakcję.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, prawo głosu Akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden Akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu (Statut rozszerza ograniczenie również na podmioty działające w porozumieniu), które nie znajdują zastosowania do niektórych Akcjonariuszy. Przejęcie kontroli nad Spółką może być też utrudnione ze względu na uprawnienia osobiste, jakie przysługują niektórym Akcjonariuszom. Uprawnienia te zostały opisane w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie” w punktach „Prawa i obowiązki związane z Akcjami” oraz „Uprawnienia osobiste Akcjonariuszy” w zakresie dotyczącym ryzyka związanego ze strukturą akcjonariatu oraz uprawnieniami przyznanymi niektórym Akcjonariuszom. Ponadto należy zwrócić uwagę, że uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania lub zawieszenia członków Zarządu muszą być podejmowane większością czterech piątych głosów. Powyższe ograniczenia wynikające z przepisów prawa oraz Statutu, jak również uprawnienia osobiste mogą w znaczący sposób utrudnić możliwość przejęcia kontroli nad Spółką, co może mieć negatywny wpływ na płynność Akcji.

Ryzyko niedojścia emisji Akcji Serii B do skutku

Emisja Akcji Serii B nie dojdzie do skutku w przypadku: (i) gdy nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii B, lub (ii) Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, lub (iii) wydania przez sąd rejestrowy postanowienia odmawiającego zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz jego uprawomocnienia.

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego, wynikającego z emisji Akcji Serii B, uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Spółki na podstawie liczby Akcji Serii B objętych ważnymi zapisami. Oświadczenie to, złożone zgodnie z artykułem 310 KSH, w związku z artykułem 431 § 7 KSH, powinno określić wysokość kapitału zakładowego po zakończeniu publicznej subskrypcji w granicach określonych w uchwale o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowodowałoby niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B i tym samym niedojście emisji Akcji Serii B do skutku.

Brak rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego może spowodować zamrożenie środków finansowych na pewien czas i utratę potencjalnych korzyści przez inwestorów, bowiem wpłacone kwoty zostaną zwrócone subskrybentom bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań.

Ryzyko niewprowadzenia Akcji Serii B do obrotu giełdowego

Wprowadzenie Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym wymaga decyzji KDPW o przyjęciu akcji oraz praw do akcji do depozytu oraz podjęcia przez zarząd GPW decyzji o wprowadzeniu akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym. Spółka nie może zagwarantować, że uzyska powyższe zgody i że Akcje i Prawa do Akcji zostaną wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym.

Ryzyko związane z nabywaniem Praw do Akcji serii B w obrocie wtórnym

Inwestorzy powinni wziąć pod uwagę, że w przypadku uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o odmowie zarejestrowania podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B, Inwestorzy otrzymają jedynie zwrot środków pieniężnych w wysokości iloczynu liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz ceny emisyjnej Akcji Serii B, która może być niższa od ceny, jaką zapłacili za PDA w obrocie wtórnym.

Ryzyko związane z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW Akcji Serii A

Wprowadzenie Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym wymaga decyzji KDPW o przyjęciu akcji do depozytu oraz podjęcia przez zarząd GPW decyzji o wprowadzeniu akcji do obrotu na rynku regulowanym. Spółka nie może zagwarantować, że uzyska powyższe zgody jednocześnie ze zgodami dotyczącymi wprowadzenia i dopuszczenia Praw do Akcji Serii B. Tym samym zwraca uwagę, iż może zaistnieć sytuacja, iż akcje te będą dopuszczone do obrotu dopiero z chwilą rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego i ich asymilacji z Akcjami Serii B.

Ryzyko związane z wydaniem decyzji o zawieszeniu lub o wykluczeniu Akcji z obrotu na rynku regulowanym

Uprawnienia KNF

W sytuacji, gdy spółki publiczne nie dopełniają określonych obowiązków wymienionych w artykule 157 i 158 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, KNF może nałożyć na podmiot, który nie dopełnił

obowiązków, karę pieniężną do wysokości jednego miliona złotych albo może wydać decyzję o wykluczeniu akcji z obrotu na rynku regulowanym albo nałożyć obie te kary łącznie.

Ponadto zgodnie z artykułem 20 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, w przypadku gdy obrót określonymi papierami wartościowymi jest dokonywany w okolicznościach wskazujących na możliwość zagrożenia prawidłowego funkcjonowania rynku regulowanego lub bezpieczeństwa obrotu na tym rynku, albo naruszenia interesów inwestorów, na żądanie KNF GPW zawiesza obrót tymi papierami lub instrumentami na okres nie dłuższy niż miesiąc. Na żądanie KNF GPW wyklucza z obrotu wskazane przez KNF papiery wartościowe, w przypadku gdy obrót nimi zagraża w sposób istotny prawidłowemu funkcjonowaniu rynku regulowanego lub bezpieczeństwu obrotu na tym rynku, albo powoduje naruszenie interesów inwestorów. Nie sposób wykluczyć ryzyka wystąpienia takiej sytuacji w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Uprawnienia Giełdy Papierów Wartościowych

Zgodnie z Regulaminem Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może zawiesić obrót papierami wartościowymi na okres do trzech miesięcy na wniosek emitenta, a także jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu lub jeżeli emitent naruszy przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych. Ponadto w sytuacjach określonych w Regulaminie Giełdy Papierów Wartościowych zarząd Giełdy może wykluczyć papiery wartościowe z obrotu giełdowego. Zwraca się uwagę, że zgodnie z § 11 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, zarząd Giełdy może uchylić uchwałę o dopuszczeniu instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, jeżeli w terminie 6 miesięcy od dnia jej wydania nie zostanie złożony wniosek o wprowadzenie do obrotu giełdowego tych instrumentów finansowych.

Zgodnie z § 31 ust. 1 Regulaminu Giełdy Papierów Wartościowych, zarząd Giełdy wyklucza papiery wartościowe z obrotu giełdowego: (i) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona; (ii) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi; (iii) w przypadku zniesienia ich dematerializacji; (iv) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru. Oprócz wyżej wymienionych obligatoryjnych przypadków wykluczenia § 31 ust. 2 Regulaminu GPW przewiduje poniższe sytuacje, gdy zarząd Giełdy może zdecydować o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu giełdowego: (i) jeżeli przestały spełniać inne warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego niż te będące podstawą do obligatoryjnego wykluczenia papierów wartościowych z obrotu giełdowego; (ii) jeżeli emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na Giełdzie Papierów Wartościowych; (iii) na wniosek emitenta; (iv) wskutek ogłoszenia upadłości emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania; (v) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu; (vi) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu; (vii) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym papierze wartościowym; (viii) wskutek podjęcia przez emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa; (ix) wskutek otwarcia likwidacji emitenta. Nie ma pewności, że taka sytuacja nie wystąpi w przyszłości w odniesieniu do Akcji.

Ryzyko związane z naruszeniem lub podejrzeniem naruszenia przepisów prawa w związku z Ofertą oraz wprowadzeniem Akcji do obrotu regulowanego

Zwraca się uwagę, że, zgodnie z art. 16 i 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, KNF może: (i) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej lub przerwanie jej biegu lub wstrzymanie dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 dni roboczych, (ii) zakazać rozpoczęcia oferty lub jej dalszego prowadzenia lub dopuszczenia papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, lub (iii) opublikować, na koszt emitenta lub wprowadzającego, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną lub ubieganiem się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym. Takie same uprawnienia przysługują KNF, gdy z treści prospektu emisyjnego wynika, że: (i) oferta publiczna papierów wartościowych lub ich dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałaby interesy inwestorów, (ii) utworzenie emitenta nastąpiło z rażącym naruszeniem prawa, którego skutki pozostają w mocy, (iii) działalność emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, którego skutki pozostają w mocy, lub (iv) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa. Nie można wykluczyć ryzyka podjęcia przez KNF wyżej wymienionych działań w stosunku do Oferty lub Akcji wprowadzonych do obrotu regulowanego.

Ryzyko związane z ograniczeniami płynności obrotu Akcjami oraz niestabilnością ich kursu

Nie ma pewności, że Akcje Serii B staną się po zakończeniu Oferty przedmiotem aktywnego obrotu na GPW, że ich cena rynkowa nie spadnie poniżej Ceny Emisyjnej lub że ich kurs nie będzie podlegał znacznym wahaniom. Zależy to od działania rozmaitych czynników, wśród których należy wymienić: wahania kursów walutowych, okresowe zmiany wyników działalności Grupy Kapitałowej, wolumen i płynność obrotów oraz koniunkturę na światowych giełdach papierów wartościowych.

Polski rynek kapitałowy cechuje się znacznymi wahaniami cen akcji i wolumenu obrotów, a inwestorzy zainteresowani przeprowadzaniem transakcji na dużych pakietach akcji powinni uwzględnić ryzyko czasowych spadków płynności obrotu akcjami oraz znacznych wahań ich kursu. Z tych powodów inwestorzy nabywający Akcje powinni brać pod uwagę ryzyko przejściowego ograniczenia płynności inwestycji.

Ryzyko rozwodnienia akcjonariuszy

Działalność Grupy Kapitałowej w zakresie poszukiwania i wydobycia ropy naftowej znajduje się w początkowym stadium rozwoju i istnieje wysokie prawdopodobieństwo finansowania dalszej działalności poprzez kolejne emisje akcji. Należy więc liczyć się z tym, że w przyszłości Spółka będzie dokonywać emisji z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy albo z zachowaniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. W tym ostatnim przypadku akcjonariusze muszą się liczyć z tym, że w razie niewykonania lub braku rozporządzenia prawem poboru w odpowiednim terminie uprawnienie to wygasa.

Z tych względów akcjonariusze powinni liczyć się z ryzykiem rozwodnienia udziału w kapitale zakładowym Spółki albo przygotować się na uczestnictwo w kolejnych emisjach akcji, obejmując akcje proporcjonalnie do aktualnego stanu posiadania.

Ryzyko związane z niemożnością realizacji celów emisji bądź zmianą przeznaczenia środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B

Na obecnym etapie rozwoju Spółka nie ma możliwości precyzyjnie opisać wykorzystania wpływów z emisji Akcji Serii B, które Zarząd w całości zamierza przeznaczyć na rozwój działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Zarówno zakres rzeczowy, jak i finansowy prac związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą jest uwarunkowany powodzeniem obecnie realizowanych programów inwestycyjnych. Nie można więc wykluczyć, iż w przypadku wystąpienia czynników, które powodowałyby, iż realizacja obecnie zakładanych inwestycji miałaby negatywny wpływ na sytuację finansową i operacyjną Spółki, Zarząd podejmie decyzję w zakresie zmiany wykorzystania środków pozyskanych z emisji Akcji Serii B.

OŚWIADCZENIA

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA KOMISJI (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r.

Spółka ponosi odpowiedzialność za treść niniejszego Prospektu oraz oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym i w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpłynąć na jego znaczenie.

PETROLINVEST S.A. z siedzibą w Gdyni

jako Emitent

Paweł Gricuk

Prezes Zarządu

Zenon Grablewski

Wiceprezes Zarządu

CELE EMISJI

Emisja Akcji Serii B obejmuje do 528.600 akcji zwykłych na okaziciela, o wartości nominalnej 10 zł każda. Całkowite wpływy z emisji szacowane są na poziomie umożliwiającym realizację Programu Inwestycyjnego na 2007 rok przyjętego przez Zarząd Petroinvest S.A. tj. w przedziale na poziomie ok. 80-110 mln PLN. Program Inwestycyjny na 2007 rok Spółka będzie również finansować kredytami bankowymi. W przypadku gdyby powyżej wymienione źródła finansowania okazały się niewystarczające, Spółka widzi możliwość pozyskania wsparcia Prokom Investments S.A. przy pozyskiwaniu dodatkowego finansowania.

Koszty związane z przeprowadzaniem emisji Akcji Serii B szacowane są na poziomie ok. 7,3-8,8 mln zł, tj. 13,79-16,72 zł na jedną Akcję Serii B.

Środki pozyskane z emisji Akcji Serii B Petroinvest zamierza przeznaczyć na inwestycje w rozwój działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Środki te zostaną przeznaczone na pokrycie podwyższenia kapitału w spółce Occidental Resources. Ponadto część środków planuje się przeznaczyć na pożyczki dla Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych z przeznaczeniem na finansowanie ich planów inwestycyjnych w ramach posiadanych koncesji. Zamiarem Zarządu jest również przeznaczenie części pozyskanych środków na pokrycie kosztów działalności operacyjnej na terenie Kazachstanu i Federacji Rosyjskiej; oraz kosztów związanych z realizowanymi przedsięwzięciami poszukiwawczo-wydobywczymi, takimi jak np. zakupy usług i produktów ponoszone w Polsce.

Petroinvest zakłada, że środki pozyskane z emisji będą jednym ze źródeł finansowania powyższych planów inwestycyjnych. Spółka widzi możliwość pozyskania dodatkowych środków inwestycyjnych poprzez zaciągnięcie kredytu bankowego oraz dofinansowanie przez głównych Akcjonariuszy.

Petroinvest zrealizował dotychczas szereg inwestycji i dokonał znaczących przygotowań do realizacji inwestycji, które w zamiarze Zarządu mają być finansowane ze środków z emisji.

W zakresie koncesji zlokalizowanych na obszarze Republiki Komi 16 marca 2007 r. rozpoczęto prace wiertnicze. Na dzień Daty Prospektu Spółka ma podpisane umowy na świadczenie usług wiertniczych, w ramach których: (i) jedno urządzenie wiertnicze już zakończyło rekonstrukcję odwiertu; (ii) dwa urządzenia wiertnicze są w trakcie wykonywania odwiertów; (iii) jedno urządzenie wiertnicze jest w trakcie mobilizacji i montażu. Wykonano ok. 70% przewidzianych na 2007 rok zdjęć sejsmicznych 3D (w ramach Koncesji Wysowskie zdjęcia obejmują 300 km, oraz Koncesji Jermołowskie 130 km).

W zakresie koncesji zlokalizowanych na obszarze Kazachstanu przeprowadzono następujący zakres prac przygotowawczych:

- Koncesja OTG – zakończono prace wiertnicze przewidziane w planie na rok 2006 we wschodniej części obszaru objętego koncesją. Podpisano umowę na wiercenie jednego głębokiego odwiertu w rejonie Koblandów, którego wykonanie przewidziane jest w drugiej połowie 2007 roku i pierwszej połowie roku 2008. Ponadto zamówiono i opłacono wyposażenie i materiały dla wykonania kolejnego głębokiego odwiertu.
- Koncesja Dautskoje – wykonano 900 km² sejsmiki 2D. Obecnie zakończono już prace polegające na jej przetwarzaniu i interpretacji, na podstawie uzyskanych wyników przystąpiono do opracowywania projektów prac poszukiwawczych i projektów technicznych wierceń.
- Koncesja Żubantam-Żusałysaj – zakończono interpretację zdjęcia sejsmicznego 3D. Dokonano przedpłaty na mobilizację urządzenia wiertniczego. Obecnie trwa jego mobilizacja, w końcowym etapie jest przygotowanie projektów prac poszukiwawczych i technicznych projektów wierceń.
- Koncesje Tjubedżik i Żangurszi – do wydobywania ropy naftowej przygotowano 8 odwiertów na złożu Żangurszi. Trwa budowa infrastruktury, w tym punktu przygotowania ropy naftowej. Na obszarze obu koncesji wykonano ok. 500 km bieżących linii sejsmicznych.

Szczegóły dotyczące planu inwestycyjnego wraz ze źródłami finansowania zostały zamieszczone w Rozdziale „Opis działalności” w punkcie „Inwestycje”.

W przypadku gdyby środki z emisji nie były od razu wykorzystane na sfinansowanie celów emisji, do czasu wykorzystania ich na realizację planów inwestycyjnych zostaną przeznaczone na kapitał obrotowy Spółki.

Zarząd Spółki zastrzega możliwość zmiany celów emisji w przypadku, gdyby realizacja wskazanych celów emisji okazała się niemożliwa bądź wystąpiłyby nieprzewidziane zjawiska, których zaistnienie w świetle zakładanych celów emisji mogłoby negatywnie wpłynąć na sytuację Spółki. Informacja o zmianie celów emisji zostanie przekazana do publicznej informacji w formie raportu bieżącego niezwłocznie po powzięciu ewentualnej decyzji w tym zakresie.

ROZWODNIENIE

Według najlepszej wiedzy Spółki na dzień Daty Prospektu akcjonariat Petroinvest przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Ryszard Krauze	527.800	527.800	9,98
Prokom Investments	2.341.000	2.341.000	44,29
Nihonswi	1.216.250	1.216.250	23,01
Transcontinental Fund Limited	792.900	792.900	15,00
Advastor Services Limited	264.300	264.300	5,00
Inni akcjonariusze	143.750	143.750	2,72
Ogólna liczba Akcji	5.286.000	5.286.000	100,00

W ramach emisji Akcji Serii B zostanie wyemitowane do 528.600 akcji zwykłych na okaziciela.

Po dojściu emisji Akcji Serii B do skutku przy założeniu, że wszystkie akcje zostaną objęte i przy założeniu, że żaden z dotychczasowych Akcjonariuszy nie sprzeda Akcji, struktura akcjonariatu Spółki będzie przedstawiała się, jak zaprezentowano w poniższej tabeli:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Liczba głosów na WZA	% udział w strukturze akcjonariatu
Ryszard Krauze	527.800	527.800	9,08
Prokom Investments	2.341.000	2.341.000	40,26
Nihonswi	1.216.250	1.216.250	20,92
Transcontinental Fund Limited	792.900	792.900	13,64
Advastor Services Limited	264.300	264.300	4,55
Inni akcjonariusze	143.750	143.750	2,47
Nowi akcjonariusze	528.600	528.600	9,09
Ogólna liczba Akcji po emisji Akcji Serii B	5.814.600	5.814.600	100,00

Emisja spowoduje również zmianę wartości księgowej przypadającej na 1 Akcję. W związku z emisją wartość księgowa na jedną Akcję zmieni się z 59,62 zł na 55,11 zł. Zmianę tę prezentuje poniższa tabela:

	Przed emisją 31 grudnia 2005	Po emisji 2007
Wartość księgowa kapitałów własnych przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej (w zł)	315.134.000	320.420.000
Liczba Akcji (w szt.)	5.286.000	5.814.600
Wartość księgowa na jedną Akcję (w zł)	59,62	55,11

Wartość księgowa kapitałów własnych po emisji to wartość pro-forma obliczona poprzez dodanie do wartości księgowej wg stanu na 31.12.2006 nominalnych wpływów z emisji Akcji Serii B przy następujących założeniach:

- objętych zostanie 528.600 Akcji Serii B, o wartości nominalnej 10 zł za jedną Akcję Serii B,
- nie zostały uwzględnione koszty emisji

KAPITAŁY WŁASNE I ZADŁUŻENIE

Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, że na dzień Daty Prospektu zarówno Petroinvest, jak i Grupa Kapitałowa Petroinvest dysponują odpowiednim i wystarczającym poziomem kapitału obrotowego, w wysokości zapewniającej pokrycie bieżących potrzeb operacyjnych w okresie dwunastu kolejnych miesięcy od dnia Daty Prospektu.

Zasoby kapitałowe

Na dzień Daty Prospektu Spółka dysponuje odpowiednimi zasobami kapitałowymi pozwalającymi na finansowanie bieżącej działalności operacyjnej. Zarząd przewiduje, że w zależności od skali inwestycji, środki z działalności operacyjnej Spółki mogą nie wystarczyć na finansowanie kapitału obrotowego i wydatków inwestycyjnych. Tak więc, realizacja planowanego programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę finansowania zewnętrznego na korzystnych warunkach. Brak możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Grupy.

Kapitalizacja i zadłużenie

Dane finansowe, ustalone w oparciu o Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2006 r., prezentujące wartość kapitału własnego oraz zadłużenia Grupy zostały przedstawione w poniższej tabeli:

Grupa Kapitałowa	31 marca 2007*	31 grudnia 2006**
	<i>(tys. zł)</i>	
Zadłużenie krótkoterminowe ogółem	182.204	167.050
- gwarantowane, w tym:	0	0
kredyty	0	0
- zabezpieczone, w tym:	23.011	13.720
kredyty	23.011	13.720
- niegwarantowane / niezabezpieczone (bez rezerw na zobowiązania)	159.193	153.330
Zadłużenie długoterminowe ogółem (z wyłączeniem bieżącej części zadłużenia długoterminowego)	258.951	189.570
- gwarantowane	0	0
- zabezpieczone, w tym:	60.549	60.493
kredyty	60.549	60.493
pożyczki	0	0
- niegwarantowane / niezabezpieczone (bez rezerw na zobowiązania)	198.402	129.077
Kapitał własny ogółem	307.955	315.366
Kapitał zakładowy	52.860	52.860
Kapitał zapasowy	277.547	277.547
Kapitał z aktualizacji wyceny	0	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	3.219	1.366
Pozostałe kapitały rezerwowe	0	0
Zysk (strata) z lat ubiegłych	(16.639)	4.722
Zysk (strata) netto	(9.257)	(21.361)
Kapitał przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	307.730	315.134

Grupa Kapitałowa**31 marca 2007*****31 grudnia 2006****

	(tys. zł)	
Kapitał akcjonariuszy mniejszościowych	225	232
A. Środki pieniężne	16.404	37.423
B. Środki pieniężne na lokatach	0	0
C. Udzielone pożyczki	5.835	9.548
D. Płynność (A) + (B) +(C)	22.239	46.971
E. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	11.902	17.835
F. Krótkoterminowe zadłużenie w bankach	20.459	10.850
G. Bieżąca część zadłużenia długoterminowego	2.552	2.870
H. Inne krótkoterminowe zadłużenie finansowe	2.353	596
I. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (F) + (G) + (H)	25.364	14.316
J. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (I) – (E) - (D)	(8.777)	(50.490)
K. Długoterminowe kredyty i pożyczki bankowe	60.549	60.493
L. Zobowiązania finansowe	180.967	111.614
M. Pozostałe zobowiązania długoterminowe (bez rezerw na zobowiązania)	17.435	17.463
N. Długoterminowe zadłużenie finansowe netto (K) + (L) + (M)	258.951	189.570
O. Zadłużenie finansowe netto (J) + (N)	250.174	139.080

*Dane finansowe na 31 marca 2007 r. nie podlegały badaniu biegłego rewidenta i nie były publikowane

**Na podstawie Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 r.

Na dzień 31 grudnia 2006 r. Grupa Kapitałowa posiadała zobowiązania warunkowe z tytułu gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych oraz poręczeń w wysokości 1.850 tys. zł. Na dzień 31 marca 2007 r. stan ten nie uległ zmianie.

Zarząd oświadcza, że kapitał obrotowy posiadany przez Grupę Kapitałową na dzień Daty Prospektu jest wystarczający dla celów i skali prowadzonej działalności gospodarczej, a Grupa Kapitałowa posiada zdolność do terminowego regulowania spłaty rat kapitałowych i odsetek od zaciągniętego zadłużenia kredytowego w terminach wynikających z zawartych umów.

POLITYKA W ZAKRESIE DYWIDENDY

Informacje ogólne

Spółka może wypłacić dywidendę jedynie wówczas, gdy wypłata dywidendy oraz jej wysokość zostaną uchwalone przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie. Kwota przeznaczona do podziału między Akcjonariuszy Spółki nie może przekroczyć sumy: (i) przeznaczonego do podziału zysku netto Spółki za dany rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie ostatnich 3 lat obrotowych

W latach 2004, 2005, 2006 Spółka nie dokonywała wypłaty z zysku, a Zarząd nie rekomendował takich wypłat na rzecz wspólników. W roku 2007 Zwyczajne Walne Zgromadzenie zgodnie z rekomendacją Zarządu postanowiło pokryć stratę Petroinvestu za okres od dnia 1 stycznia 2006 r. do dnia 28 grudnia 2006 r. z zysków z lat przyszłych (okres, w którym Petroinvest działał w roku 2006 jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością), a zysk Petroinvestu od dnia 29 grudnia 2006 r. do dnia 31 grudnia 2006 r. (okres, w którym Petroinvest działał w roku 2006 jako spółka akcyjna) przeznaczyć na pokrycie straty.

Poza opisanymi poniżej, nie istnieją żadne ograniczenia, jak również uprzywilejowanie w zakresie dywidendy.

Zgodnie z umową zawartą 21 marca 2007 r. pomiędzy Spółką a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A., Spółka zobowiązała się do niewnioskowania o wypłatę dywidendy oraz do spowodowania niewnioskowania i niegłosowania za wypłatą dywidendy przez Prokom Investments. Opis umowy z Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. znajduje się w Rozdziale „Opis działalności”, w punkcie „Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki”.

Zasady polityki Zarządu co do wypłaty dywidendy w okresie najbliższych 3 lat obrotowych

Zarząd planuje rekomendować Walnemu Zgromadzeniu przeznaczenie zysku w najbliższych trzech latach obrotowych na cele rozwojowe Spółki oraz realizację strategii rozwoju.

Terminy podejmowania decyzji o wypłacie dywidendy

Stosownie do art. 395 § 2 pkt 2 KSH, organem właściwym do podejmowania decyzji o podziale zysku i wypłacie dywidendy jest Walne Zgromadzenie. Walne Zgromadzenie podejmuje uchwałę o tym, czy i jaką część zysku przeznaczyć na wypłatę dywidendy. Prawo do uczestnictwa w dywidendzie mają wszystkie Akcje. Propozycję podziału zysku zaopiniowaną przez Radę Nadzorczą przedstawia Zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Zarząd. Zgodnie z art. 395 § 1 KSH, Zwyczajne Walne Zgromadzenie powinno się odbyć w ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego.

Sposób ogłoszenia informacji o odbiorze dywidendy

Informacje o odbiorze dywidendy ogłaszane będą w trybie raportów bieżących.

Osoby, którym przysługuje prawo do dywidendy

Osoby, na których rachunkach będą zapisane Akcje w dniu dywidendy.

Warunki odbioru dywidendy, termin, w którym przysługuje prawo do dywidendy, oraz konsekwencje niezrealizowania prawa w terminie

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Art. 348 § 3 KSH stanowi, że walne zgromadzenie spółki publicznej ustala dzień dywidendy, tj. dzień ustalenia prawa do dywidendy oraz termin wypłaty dywidendy. Dzień dywidendy może być wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia.

Akcjonariusze mają prawo do udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta. Sprawozdania finansowe Spółki sporządzane są wyłącznie zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Tym samym możliwość wypłaty dywidendy przez Spółkę będzie ustalana na podstawie jej jednostkowego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF.

Warunki odbioru dywidendy przez Akcjonariuszy odpowiadają zasadom przyjętym dla spółek publicznych. Oprócz tego, stosownie do § 26 Regulaminu GPW, emitent papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu giełdowego obowiązany jest informować niezwłocznie GPW o zamierzeniach związanych z wykonywaniem praw z papierów wartościowych już notowanych, jak również o podjętych w tym przedmiocie decyzjach, oraz uzgadniać z GPW te decyzje w zakresie, w którym mogą mieć wpływ na organizację i sposób przeprowadzania transakcji giełdowych. Powyższe obowiązki znajdują zastosowanie w szczególności do wypłaty dywidendy.

Wypłata dywidendy następuje za pośrednictwem systemu depozytowego KDPW.

Zgodnie z § 9 Rozdziału XIII Oddział 3 Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego, spółka jest obowiązana bezzwłocznie powiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy, wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy.

Ponadto § 91 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na spółki obowiązek poinformowania KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, dniu ustalenia prawa do dywidendy (określonym w przepisach KSH jako dzień dywidendy) oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 91 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, między dniem ustalenia prawa do dywidendy a dniem wypłaty dywidendy musi upływać co najmniej dziesięć dni. Zgodnie z § 5 ust. 1 Regulaminu KDPW bieg tych terminów oblicza się, biorąc pod uwagę dni robocze z wyłączeniem dni wolnych od pracy oraz sobót.

Przepisy KSH dopuszczają możliwość wypłaty przez spółkę zaliczki na poczet dywidendy, pod warunkiem że statut spółki upoważnia zarząd do wypłaty takiej zaliczki. Obecnie Statut nie przewiduje możliwości wypłaty zaliczki na dywidendę.

Dochody z dywidendy zasadniczo podlegają opodatkowaniu zryczałtowanym 19-procentowym podatkiem pobieranym u źródła. Więcej informacji na ten temat znajduje się w Rozdziale „Opodatkowanie”.

W następstwie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku Akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie to podlega przedawnieniu z upływem dziesięciu lat od dnia podjęcia uchwały. Nieodebrane kwoty dywidendy zostają zatrzymane w Spółce.

KURSY WYMIANY

Złoty polski jest walutą funkcjonalną oraz walutą prezentacji sprawozdań finansowych Emitenta. W przypadku działalności poza granicami Polski sprawozdania finansowe są sporządzane w walucie funkcjonalnej (USD) i na potrzeby konsolidacji przeliczone na złoty polski zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości nr 21.

Kurs EUR w relacji do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla EUR w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
(zł:1 EUR)				
2003	3,98	4,72	4,40	4,71
2004	4,05	4,91	4,53	4,08
2005	3,82	4,28	4,02	3,86
2006	3,76	4,11	3,90	3,83
Od 1 stycznia do 31 marca 2007	3,83	3,94	3,89	3,87

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs dolara amerykańskiego w relacji do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla USD w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
(zł:1 USD)				
2003	3,67	4,09	3,89	3,74
2004	2,97	4,06	3,65	2,99
2005	2,91	3,45	3,23	3,26
2006	2,86	3,30	3,10	2,91
Od 1 stycznia do 31 marca 2007	2,88	3,04	2,96	2,91

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs rubla rosyjskiego w relacji do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla rubla rosyjskiego w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
(zł:1 RUB)				
2003	0,1192	0,1351	0,1268	0,1278
2004	0,1070	0,1409	0,1267	0,1077
2005	0,1056	0,1200	0,1143	0,1135
2006	0,1087	0,1208	0,1142	0,1105
Od 1 stycznia do 31 marca 2007	0,1103	0,1145	0,1127	0,1117

Źródło: Narodowy Bank Polski

Kurs tenge kazachskiego w relacji do dolara amerykańskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla tenge kazachskiego w stosunku do dolara amerykańskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Kazachstanu.

W roku	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(KZT:1 USD)</i>				
2003	143,25	155,75	148,75	143,25
2004	129,74	143,26	135,91	129,96
2005	129,92	136,23	132,91	133,68
2006	116,85	133,81	125,97	126,80
Od 1 stycznia do 31 marca 2007	123,37	126,82	124,78	123,81

Źródło: Narodowy Bank Kazachstanu, Bloomberg

Kurs litewskiego lita w relacji do złotego polskiego

Poniższa tabela prezentuje najniższy, najwyższy, średni oraz kurs na koniec okresu dla lita litewskiego w stosunku do złotego polskiego. Średni kurs liczony jest na podstawie dziennych kursów podawanych przez Narodowy Bank Polski.

Na 31 grudnia	Najniższy	Najwyższy	Średni	Na koniec okresu
<i>(zł:1 LTL)</i>				
2003	1,15	1,37	1,27	1,37
2004	1,17	1,42	1,31	1,18
2005	1,11	1,24	1,17	1,12
2006	1,09	1,19	1,13	1,11
Od 1 stycznia do 31 marca 2007	1,11	1,14	1,13	1,12

Źródło: Narodowy Bank Polski

WYBRANE DANE FINANSOWE I OPERACYJNE

Poniżej zostały przedstawione wybrane dane finansowe i operacyjne opracowane w oparciu o: (i) zbadane Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz (ii) zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Wymienione powyżej sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Podkreślamy, że niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, zawartymi w Punkcie „Historyczne Informacje Finansowe”.

Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Wybrane dane finansowe i operacyjne Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług	213.709	206.496	279.191
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku	89	(168)	126
Przychody ze sprzedaży	213.798	206.328	279.317
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	184.415	182.363	245.104
Zużycie materiałów i energii	3.833	3.624	3.687
Świadczenia pracownicze	8.607	8.356	8.341
Amortyzacja	1.803	2.000	1.893
Usługi obce	12.269	8.324	13.658
Podatki i opłaty	1.368	701	569
Pozostałe koszty rodzajowe	701	746	1.117
Koszty działalności operacyjnej	212.996	206.114	274.369
Zysk brutto ze sprzedaży	802	214	4.948
Pozostałe przychody operacyjne	1.323	4.871	9.288
Pozostałe koszty operacyjne	1.166	520	4.419
Zysk z działalności operacyjnej	959	4.565	9.817
Przychody finansowe	3.461	551	2.487
Koszty finansowe	26.216	1.892	1.628
Odpis wartości firmy	73	0	0
Zysk brutto	(21.869)	3.224	10.676
Podatek dochodowy	(298)	501	1.183
Zysk netto	(21.571)*	2.723	9.493
Przypisany:			
Wspólnikom jednostki dominującej	(21.361)	2.768	9.486
Wspólnikom mniejszościowym	(210)	(45)	7

(*)Spółka w związku z podjęciem działalności w zakresie poszukiwania i wydobywania poniosła koszty i osiągnęła przychody, które w sumie dały koszt netto w wysokości około 24,4 mln zł, w tym ok. 1,8 mln zł koszty związane z udzieleniem pożyczek do podmiotów powiązanych, ok. 3,5 mln zł koszty związane z odsetkami od pożyczek otrzymanych od udziałowca przeznaczonych na sfinansowanie inwestycji związanych z zakupem udziałów i akcji w spółkach w Kazachstanie i Rosji oraz 17,7 mln zł z tytułu odpisu aktualizującego należność związaną z zaangażowaniem w Projekt, którego realizację Zarząd Spółki uznał za ekonomicznie niezasadną i zaniechał jego kontynuacji. Po eliminacji z wyniku finansowego netto kosztów i przychodów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą oraz dokonaniu odpowiedniej korekty podatku dochodowego Spółka osiągnęłaby zysk netto w wysokości ok. 1,6 mln zł

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Aktywa trwałe	606.144	35.666	35.758
Wartość firmy	293.796	0	0
Wartości niematerialne	43.056	46	31
Rzeczowe aktywa trwałe	81.796	32.585	33.979
Nieruchomości inwestycyjne	2.232	2.021	1.232
Aktywa finansowe	176.730	725	91
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.534	289	425
Aktywa obrotowe	76.645	30.044	31.120
Zapasy	5.066	6.014	5.065
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17.835	22.935	23.299
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	0	76	341
Inwestycje krótkoterminowe	9.548	0	29
Środki pieniężne	37.423	313	1.497
Rozliczenia międzyokresowe	6.773	706	889
Aktywa razem	682.789	65.710	66.878

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Kapitał własny	315.366	30.409	20.449
Kapitał podstawowy	52.860	2.939	2.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1.366	(115)	(36)
Pozostałe kapitały	277.547	22.250	12.118
Niepodzielony wynik finansowy	(16.639)	5.053	5.101
Kapitały wspólników mniejszościowych	232	282	327
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	367.423	35.301	46.429
Zobowiązania długoterminowe	197.956	7.780	12.684
Oprocentowane kredyty i pożyczki	171.787	4.904	10.062
Rezerwy długoterminowe	4.246	230	214
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4.140	2.186	1.821
Zobowiązania finansowe	320	434	587
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17.463	26	0
Zobowiązania krótkoterminowe	169.467	27.521	33.745
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	152.723	14.842	20.422
Zobowiązania finansowe	260	237	156
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14.056	11.699	12.163
Rezerwy krótkoterminowe	1.510	608	864
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	11	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	907	135	140
Pasywa razem	682.789	65.710	66.878

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.351	(557)	1.489
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej, w tym:	(407.895)	(759)	(2.086)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(34.215)	(356)	(2.146)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	440.994	(5.046)	56
Przepływy pieniężne netto	35.450	(6.362)	(541)
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych	35.450	(6.363)	(542)
Środki pieniężne na początek okresu	(8.877)	(2.514)	(1.972)
Środki pieniężne na koniec okresu	26.573	(8.877)	(2.514)

ANALIZA SYTUACJI FINANSOWEJ I WYNIKÓW DZIAŁALNOŚCI ORAZ PERSPEKTYW ROZWOJU

Poniżej zostały przedstawione wybrane dane finansowe i operacyjne opracowane w oparciu o: (i) zbadane Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz (ii) zbadane Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Wymienione powyżej sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej.

Podkreślamy, że niniejszy przegląd powinien być analizowany łącznie z pełnymi Historycznymi Skonsolidowanymi Informacjami Finansowymi za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowanym Sprawozdaniem Finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, zawartymi w Punkcie „Historyczne Informacje Finansowe”.

Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2004 roku oraz Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku podlegały badaniu przez Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Podsumowanie

Prezentując wyniki finansowe Grupy Kapitałowej, należy zarysować główne zjawiska, które miały bezpośredni wpływ na działalność Grupy w latach 2004-2006. Do czynników tych przede wszystkim należy zaliczyć:

- 1) rozwój i ponoszenie kosztów działalności z zakresu poszukiwania i wydobywania ropy naftowej, na poziomie właściwym dla wstępnej fazy rozwoju projektów poszukiwawczo-wydobywczych;
- 2) zmienność cen zakupu i sprzedaży LPG;
- 3) tendencja spadkowa w zakresie marż uzyskiwanych na sprzedaży LPG;
- 4) rezygnacja z importu ropy naftowej do Polski;
- 5) rozwój szarej strefy, szacowanej na ok. 20% wartości rynku sprzedaży LPG.

Poczynając od 2005 roku, Grupa Kapitałowa podjęła działania mające na celu rozpoczęcie działalności z zakresu poszukiwania i wydobywania ropy naftowej. Działania te obejmowały objęcie udziałów w Spółkach Poszukiwawczo-Wydobywczych, posiadających koncesje na poszukiwanie oraz poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej.

Oprócz rozwijania działalności poszukiwawczo-wydobywczej Grupa zamierza dalej prowadzić działalność w zakresie sprzedaży LPG poprzez rozbudowę Terminalu Morskiego LPG w porcie gdyńskim (ukończenie inwestycji Petroinvest planuje na drugą połowę 2007 roku) oraz poprzez rozbudowę własnej sieci stacji sprzedających autogaz odbiorcom detalicznym.

W zakresie czynników wewnętrznych decydujący wpływ na wynik finansowy Grupy Kapitałowej uzyskany w 2005 roku miał spadek marż uzyskiwanych na handlu LPG oraz podjęcie decyzji o rezygnacji z importu ropy naftowej do Polski.

Wpływ na zmianę sytuacji finansowej w ciągu 2006 roku miało między innymi:

- 1) ponoszenie kosztów związanych z rozwojem działalności poszukiwawczo-wydobywczej, w tym w szczególności kosztów due diligence, doradztwa prawnego, biznesowego i podatkowego, kosztów finansowania inwestycji, podatku od czynności cywilnoprawnych itp.
- 2) sezonowość notowana w segmencie sprzedaży LPG w kraju.

W ramach realizacji założonych celów strategicznych w najbliższym okresie zostaną podjęte następujące działania:

- 1) w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej:
 - (a) intensyfikacja działalności w zakresie poszukiwania i wydobywania surowców naturalnych w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej.
- 2) w zakresie LPG:
 - (a) rozbudowa Terminalu Morskiego LPG;
 - (b) rozwój własnej sieci stacji sprzedających autogaz;

- (c) rozwój sprzedaży gazu własnymi autocysternami;
- (d) współpraca lub zawiązanie spółki z wyselekcjonowanymi odbiorcami hurtowymi.

W związku ze znacznymi nakładami finansowymi poniesionymi na realizację nowej strategii w zakresie poszukiwania i wydobywania surowców naturalnych jej powodzenie będzie miało znaczący wpływ na przyszłe wyniki Grupy Kapitałowej.

Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

W 2005 roku przychody ze sprzedaży spadły w stosunku do 2004 roku o 26,1%. Przychody ze sprzedaży ogółem w 2006 roku wyniosły 213.798 tys. zł i były wyższe niż w 2005 roku o ok. 3,6%.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży, w tym:	213.798	206.328	279.317
Przychody ze sprzedaży towarów, produktów i usług, w tym:	213.709	206.496	279.191
Przychody ze sprzedaży LPG	211.860	204.632	221.496
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej	1.260	1.253	56.733
Przychody ze sprzedaży usług	589	611	962
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku	89	(168)	126

W latach 2004-2006 stopniowej zmianie ulegała struktura sprzedaży: znacznemu wzrostowi uległ udział sprzedaży LPG w przychodach ze sprzedaży ogółem, przy jednoczesnym ograniczeniu udziału sprzedaży ropy naftowej i usług. Przychody uzyskiwane ze sprzedaży LPG, które w 2004 roku stanowiły 79,3% całości przychodów, w 2005 roku osiągnęły 99,2-proc. udział, a w 2006 roku wartość ta kształtowała się na poziomie 99,1%.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Rentowność na towarach i produktach, w tym:	13,5%	11,4%	11,9%
Rentowność na LPG	13,7%	11,5%	12,8%
Rentowność na ropie naftowej	4,8%	5,7%	8,6%

Rentowność na sprzedaży towarów i produktów poszczególnych rodzajów działalności jest liczona jako stosunek wyniku na sprzedaży określonej działalności, ustalonego jako przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszt własny sprzedaży (wartość sprzedanych towarów i materiałów), do przychodów ze sprzedaży danego rodzaju działalności.

Marże uzyskiwane na sprzedaży towarów i produktów ukształtowały się w 2004 roku na poziomie 11,9%. W 2005 roku marża wyniosła 11,4%, a w 2006 roku nastąpiło odwrócenie spadkowego trendu i marża wzrosła do 13,5%. Rentowność sprzedaży gazu LPG jest znacznie wyższa od rentowności sprzedaży ropy naftowej. W 2006 roku marża na handlu ropą wyniosła 4,8%, podczas gdy marża na sprzedaży gazu LPG była ponaddwukrotnie wyższa, osiągając poziom 13,7%.

Struktura kosztowa Grupy

Ze względu na rodzaj prowadzonej działalności największymi pozycjami kosztów Grupy są: wartość sprzedanych towarów i materiałów, usługi obce oraz wynagrodzenia.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów spadła w 2005 roku w stosunku do 2004 roku o 25,6% w związku ze znacznym ograniczeniem sprzedaży, wynikającym głównie z wycofania się z handlu ropą i wyniosła 182.363 tys. zł. W 2006 roku nastąpił nieznaczny wzrost tych kosztów, których wartość zwiększyła się o 1,1% w stosunku do 2005 roku, do poziomu 184.415 tys. zł.

W 2004 roku udział wartości sprzedanych towarów i materiałów w przychodach ze sprzedaży netto wyniósł ok. 87,8%. W 2005 roku, na skutek wzrastających cen zakupu towarów, udział ten wzrastał, osiągając 88,4%. W 2006 roku stosunek tych kosztów do przychodów ze sprzedaży stanowił 86,3%, co w porównaniu z 2005 rokiem stanowi spadek o 2,1 punktu procentowego.

Na przestrzeni lat 2004-2005 tendencję spadkową wykazywały również koszty usług obcych (spadek o 39,1% w 2005 roku). W następstwie rozpoczęcia realizacji projektów w obszarze działalności poszukiwawczo-wydobywczej koszty usług obcych w 2006 roku wzrosły o 47,4% w stosunku do 2005 roku i wyniosły 12.269 tys. zł.

Świadczenia pracownicze w latach 2004-2005, po wzroście o 26,1% w 2004 roku w stosunku do 2003 roku, spowodowanym wzrostem zatrudnienia o 30 osób (głównie nowo zatrudnionych pracowników rozlewni w Łubianie), utrzymywały się na stabilnym poziomie wynoszącym ok. 8.300 tys. zł. Stanowiło to odpowiednio ok. 3,0% kosztów rodzajowych ogółem w 2004 roku i ok. 4,1% w roku 2005. W 2006 roku koszty wynagrodzeń i świadczeń pracowniczych osiągnęły 8.607 tys. zł, co stanowi wzrost o 3,0% w stosunku do 2005 roku.

Grupa Kapitałowa

	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	184.415	182.363	245.104
Amortyzacja	1.803	2.000	1.893
Zużycie materiałów i energii	3.833	3.624	3.687
Podatki i opłaty	1.368	701	569
Usługi obce	12.269	8.324	13.658
Świadczenia pracownicze	8.607	8.356	8.341
Inne koszty	701	746	1.117
Razem	212.996	206.114	274.369

Analiza rentowności Grupy

W 2004 roku wynik ze sprzedaży ukształtował się na poziomie 4.948 zł. Zysk operacyjny za 2004 rok wyniósł 9.817 tys. zł, dzięki znacznemu dodatniemu wynikowi na pozostałej działalności operacyjnej. Zysk brutto w 2004 roku osiągnął 10.676 tys. zł. Zysk netto ostatecznie ukształtował się na poziomie 9.493 tys. zł. Rentowność na sprzedaży w 2004 roku osiągnęła poziom 1,8%, natomiast rentowność na działalności operacyjnej wyniosła 3,5%. Rentowność sprzedaży brutto oraz rentowność sprzedaży netto wyniosły w 2004 roku odpowiednio 3,8% i 3,4%. Wskaźnik zwrotu z kapitału własnego osiągnął w 2004 roku poziom 46,4%, a wskaźnik zwrotu z aktywów wyniósł 14,2%.

W 2005 roku Grupa odnotowała spadek przychodów ze sprzedaży o 26,1%, do poziomu 206.328 tys. zł. Zysk ze sprzedaży wyniósł 214 tys. zł, co spowodowało, że rentowność sprzedaży spadła do 0,1%. Wynik na działalności operacyjnej również obniżył się do 4.565 tys. zł, co w porównaniu z rokiem 2004 stanowiło spadek o 53,5%. Zysk brutto zanotował jeszcze większy spadek – o 69,8% w stosunku do poprzedniego roku. Wynikiem tego było utrzymanie się spadkowej tendencji zysku netto, który w 2005 roku wyniósł 2.723 tys. zł (spadek w stosunku do poprzedniego roku o 71,3%). Wskaźniki rentowności kapitału własnego oraz zwrotu z aktywów zanotowały kolejny spadek w porównaniu z poziomem z roku ubiegłego, odpowiednio do poziomów 9,0% i 4,1%.

Negatywny trend uległ odwróceniu w 2006 roku, kiedy to, w stosunku do 2005 roku, przychody ze sprzedaży wzrosły o 3,6%. Zysk ze sprzedaży wyniósł 802 tys. zł, co oznacza jego zwiększenie o 274,8%, w stosunku do wyniku na sprzedaży osiągniętego w 2005 roku. Zysk z działalności operacyjnej uległ znacznemu obniżeniu (do 959 tys. zł, czyli o 79,0%) w wyniku zmniejszenia się istotnych w latach poprzednich pozostałych przychodów operacyjnych. Prawie czterystokrotny wzrost kosztów finansowych spowodował w konsekwencji stratę netto w wysokości 21.571 tys. zł.

Spółka w związku z podjęciem działalności w zakresie poszukiwania i wydobywania poniosła koszty i osiągnęła przychody, które w sumie dały koszt netto w wysokości około 24,4 mln zł. Koszty działalności operacyjnej związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą wyniosły 1,4 mln zł. W wyniku wyeliminowania tych kosztów z wyniku ze sprzedaży, zysk ze sprzedaży, który osiągnęłaby Grupa, wyniósłby 2,2 mln zł, co oznaczałoby, że zysk ze sprzedaży w roku 2006 byłby dziesięciokrotnie wyższy niż w roku 2005. Netto koszty i przychody finansowe osiągnięte w wyniku działalności poszukiwawczo-wydobywczej wyniosły 23,1 mln zł, w tym ok. 1,8 mln zł koszty związane z udzieleniem pożyczek do podmiotów powiązanych, ok. 3,5 mln zł koszty związane z odsetkami od pożyczek otrzymanych od udziałowca przeznaczonych na sfinansowanie inwestycji związanych z zakupem udziałów i akcji w spółkach w Kazachstanie i Rosji, 17,7 mln zł koszty z tytułu odpisu aktualizującego należność związaną z zaangażowaniem w Projekt, którego realizację Zarząd

Spółki uznał za ekonomicznie niezasadną i zaniechał jego kontynuacji, 2,7 mln zł koszty różnic kursowych od udzielonych pożyczek związanych z realizacją programu inwestycyjnego oraz 2,6 mln zł przychody z tytułu odsetek od pożyczek udzielonych podmiotom związanym z realizacją programu inwestycyjnego. Po eliminacji z wyniku finansowego netto kosztów i przychodów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą, oraz dokonaniu odpowiedniej korekty podatku dochodowego w wysokości 1,3 mln zł, Spółka osiągnęłaby zysk netto w wysokości ok. 1,6 mln zł.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przychody ze sprzedaży	213.798	206.328	279.317
% stopa wzrostu	3,6%	-26,1%	38,7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	184.415	182.363	245.104
% stopa wzrostu	1,1%	-25,6%	43,8%
Zysk (strata) ze sprzedaży	802	214	4.948
Rentowność na sprzedaży	0,4%	0,1%	1,8%
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	959	4.565	9.817
Rentowność na działalności operacyjnej	0,4%	2,2%	3,5%
Zysk (strata) brutto	(21.869)	3.224	10.676
Rentowność sprzedaży brutto	n.a.	1,6%	3,8%
Zysk (strata) netto	(21.571)	2.723	9.493
Rentowność sprzedaży netto	n.a.	1,3%	3,4%
Stopa zwrotu z kapitałów własnych (ROE)	n.a.	9,0%	46,4%
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	n.a.	4,1%	14,2%

Ocena rentowności została dokonana w oparciu o niżej zdefiniowane wskaźniki:

- rentowność na sprzedaży: zysk (strata) na sprzedaży/przychody ze sprzedaży,
- rentowność na działalności operacyjnej: zysk (strata) na działalności operacyjnej/przychody ze sprzedaży,
- rentowność sprzedaży brutto: zysk (strata) brutto/przychody ze sprzedaży,
- rentowność sprzedaży netto: zysk (strata) netto/przychody ze sprzedaży,
- stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE): zysk (strata) netto/kapitał własny,
- stopa zwrotu z aktywów (ROA): zysk (strata) netto/aktywa ogółem.

Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

Na 31 grudnia 2004 r. suma bilansowa Grupy wyniosła 66.878 tys. zł. W roku 2005 suma aktywów Grupy zmniejszyła się o ok. 1,7%, do poziomu 65.710 tys. zł. Spadek ten był głównie spowodowany zmniejszeniem się środków pieniężnych i innych krótkoterminowych aktywów finansowych (o 79,1% do poziomu 313 tys. zł) oraz spadkiem rzeczowych aktywów trwałych (o 4,1% do poziomu 32.585 tys. zł). W 2006 roku suma bilansowa Grupy osiągnęła poziom 682.789 tys. zł, co w porównaniu ze stanem na koniec 2005 roku stanowi ponaddziesięciokrotny wzrost. Tak znaczący wzrost był wynikiem dokonanych długoterminowych inwestycji, związanych z rozpoczęciem działalności w zakresie poszukiwania i wydobywania surowców naturalnych w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Aktywa trwałe	606.144	35.666	35.758
Wartość firmy	293.796	0	0
Wartości niematerialne	43.056	46	31
Rzeczowe aktywa trwałe	81.796	32.585	33.979
Nieruchomości inwestycyjne	2.232	2.021	1.232
Aktywa finansowe	176.730	725	91
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	8.534	289	425

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Aktywa obrotowe	76.645	30.044	31.120
Zapasy	5.066	6.014	5.065
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17.835	22.935	23.299
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	0	76	341
Inwestycje krótkoterminowe	9.548	0	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37.423	313	1.497
Rozliczenia międzyokresowe	6.773	706	889
Aktywa razem	682.789	65.710	66.878

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Kapitał własny	315.366	30.409	20.449
Kapitał podstawowy	52.860	2.939	2.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1.366	(115)	(36)
Pozostałe kapitały	277.547	22.250	12.118
Niepodzielony wynik finansowy	(16.639)	5.053	5.101
Kapitały wspólników mniejszościowych	232	282	327
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	367.423	35.301	46.429
Zobowiązania długoterminowe	197.956	7.780	12.684
Oprocentowane kredyty i pożyczki	171.787	4.904	10.062
Rezerwy długoterminowe	4.246	230	214
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	4.140	2.186	1.821
Zobowiązania finansowe	320	434	587
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17.463	26	0
Zobowiązania krótkoterminowe	169.467	27.521	33.745
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	152.723	14.842	20.422
Zobowiązania finansowe	260	237	156
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14.056	11.699	12.163
Rezerwy krótkoterminowe	1.510	608	864
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego	11	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	907	135	140
Pasywa razem	682.789	65.710	66.878

Udział kapitału własnego w pasywach ogółem w 2004 roku wyniósł ok. 30,6%. W 2005 roku udział kapitału własnego w pasywach ogółem osiągnął 46,3%. Na koniec 2006 roku wartość kapitału własnego ukształtowała się na poziomie 315.366 tys. zł, co stanowi wzrost o 937,1% w stosunku do końca 2005 roku, natomiast udział kapitału własnego w pasywach ogółem pozostał na zbliżonym poziomie do zanotowanego w 2005 roku i wyniósł 46,2%. Utrzymanie podobnego udziału kapitału własnego w pasywach ogółem (mimo dziesięciokrotnego wzrostu nominalnego) było spowodowane znacznym zwiększeniem zobowiązań, wynikającym z zaciągnięcia kredytów i pożyczek na cele związane z rozwijaniem działalności poszukiwawczo-wydobywczej.

Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania na koniec 2004 roku wyniosły 46.429 tys. zł, z czego zobowiązania krótkoterminowe i długoterminowe odpowiednio 33.745 tys. zł i 12.684 tys. zł. Rok 2005 przyniósł spadek wartości zobowiązań i rezerw na zobowiązania do poziomu 35.301 tys. zł (o 24,0% w stosunku do 2004 roku), który był spowodowany zmniejszeniem się stanu zobowiązań długoterminowych o 38,7% oraz

zobowiązań krótkoterminowych o 18,4%. W 2006 roku nastąpiło skokowe zwiększenie zobowiązań zarówno krótkoterminowych (wzrost o 515,8% w stosunku do końca 2005 roku), jak i długoterminowych (dwudziestopięciokrotny wzrost w stosunku do końca 2005 roku). Dodatkowe finansowanie dłużne umożliwiło zaangażowanie się Spółki w nowe obszary działalności związane z poszukiwaniem i wydobywaniem węglowodorów.

W 2005 roku zadłużenie finansowe spadło o 24,8% w stosunku do 2004 roku, co było spowodowane głównie spadkiem zadłużenia z tytułu kredytów bankowych i pożyczek o 25,3%. W 2006 roku całkowite zadłużenie finansowe Grupy wyniosło 186.423 tys. zł. Stanowiło to wzrost o 979,2% w stosunku do poziomu tego zadłużenia na 31 grudnia 2005 r.

Analiza zadłużenia Grupy Kapitałowej

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w %)		
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego	116,5%	116,1%	227,0%
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	52,0%	85,3%	57,2%
Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego zadłużeniem oprocentowanym	59,1%	56,8%	112,3%

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- *wskaźnik zadłużenia kapitału własnego: zobowiązania i rezerwy na zobowiązania ogółem/kapitał własny;*
- *wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym: kapitał własny/aktywa trwałe;*
- *wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym: zobowiązania finansowe/kapitał własny.*

Wskaźnik zadłużenia kapitału własnego wyniósł w 2004 roku ok. 227,0%. Na koniec 2006 roku wskaźnik ten utrzymał zbliżony poziom do notowanego na koniec 2005 r. (116,1%) i osiągnął wartość 116,5%. Wskaźnik nie uległ znacznym zmianom dzięki współmiernemu wzrostowi kapitałów własnych i zobowiązań.

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym wyniósł w 2004 roku 57,2%. W 2005 roku, w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych i obniżeniu się wartości aktywów trwałych, wskaźnik osiągnął 85,3%. Na koniec 2006 roku wskaźnik uległ spadkowi i ukształtował się na poziomie 52,0%. Spadek ten wynikał ze znacznego zwiększenia się aktywów trwałych Grupy, w istotnym stopniu finansowanego długiem.

Wskaźnik zadłużenia kapitałów własnych zadłużeniem oprocentowanym wyniósł w 2004 roku 112,3%. W 2005 roku, w wyniku wzrostu wartości kapitałów własnych (o 48,7%) oraz spadku zadłużenia finansowego wskaźnik ten uległ obniżeniu i ukształtował się na poziomie 56,8%. Na koniec 2006 roku nastąpiło istotne zwiększenie zarówno poziomu kapitału własnego, jak i zadłużenia oprocentowanego, dzięki czemu wskaźnik ten pozostał na poziomie zbliżonym do zanotowanego na koniec 2005 roku, osiągając 59,1%.

Analiza płynności finansowej Grupy Kapitałowej

Zalecany poziom wskaźnika płynności bieżącej powinien znajdować się w przedziale od 1,2 do 2. Poziom tego wskaźnika dla Grupy w 2005 roku ukształtował się na poziomie 1,1, natomiast w 2006 roku osiągnął jedynie 0,5. Poziom płynności szybkiej w roku 2005 wyniósł 0,9, ale na koniec 2006 roku obniżył się do 0,4. Płynność natychmiastowa w latach 2004-2005 kształtowała się na poziomie poniżej 0,1, natomiast w 2006 roku wzrosła do poziomu 0,2, osiągając tym samym zalecany poziom.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
Płynność bieżąca (x)	0,5	1,1	0,9
Płynność szybka (x)	0,4	0,9	0,8
Płynność natychmiastowa (x)	0,2	0,01	0,04
Rotacja zapasów w dniach	9	11	7
Rotacja należności handlowych w dniach	25	27	28
Rotacja zobowiązań handlowych w dniach	15	10	8

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki:

- *płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *płynność natychmiastowa: środki pieniężne i inne aktywa pieniężne/zobowiązania krótkoterminowe;*
- *rotacja zapasów w dniach: (stan zapasów na koniec okresu/przychody ze sprzedaży towarów i produktów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *rotacja należności w dniach: (stan należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/przychody ze sprzedaży) pomnożony przez liczbę dni w okresie;*
- *rotacja zobowiązań handlowych w dniach: (stan zobowiązań z tytułu dostaw i usług na koniec okresu/wartość sprzedanych towarów i materiałów w okresie) pomnożony przez liczbę dni w okresie.*

Wskaźnik szybkości rotacji zapasów kształtował się w całym badanym okresie na zbliżonym poziomie: od 7 dni w 2004 roku, przez 11 dni w 2005 roku do 9 dni w 2006 roku. Poziom tego wskaźnika jest uwarunkowany specyfiką prowadzonej przez Grupę działalności.

Analiza wskaźnika rotacji należności wskazuje na stopniową poprawę w obrocie należnościami w kolejnych latach. W roku 2004 wskaźnik rotacji należności handlowych ukształtował się na poziomie 28 dni. W 2005 roku należności handlowe uległy znacznemu obniżeniu, co było efektem spadku sprzedaży w stosunku do roku 2004. Wskaźnik rotacji należności w tym okresie uległ zmniejszeniu do 27 dni. W 2006 roku wskaźnik rotacji należności odnotował dalszy spadek do 25 dni.

W 2004 roku rotacja zobowiązań ukształtowała się na poziomie 8 dni. W 2005 roku rotacja pozostała na zbliżonym poziomie osiągając 10 dni. W 2006 roku wskaźnik ten wyniósł 15 dni.

Mimo, iż wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej nie osiągnęły zalecanego poziomu, wskaźniki rotacji zobowiązań handlowych wskazują, że Grupa nie ma problemów z regulowaniem bieżących zobowiązań.

Podstawowe źródła wpływów i wydatków pieniężnych Grupy Kapitałowej

W latach 2004 i 2006 Grupa Kapitałowa notowała dodatnie przepływy pieniężne na działalności operacyjnej. W zakresie działalności inwestycyjnej w latach 2004-2006 Grupa notowała ujemne przepływy pieniężne. Z kolei przepływy pieniężne z działalności finansowej były dodatnie w latach 2004 i 2006, natomiast w 2005 roku ukształtowały się na poziomie ujemnym.

Ujemne przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej, najbardziej istotne w 2006 roku, były przede wszystkim wynikiem nabycia udziałów w spółkach poszukiwawczo-wydobywczych oraz udzielenia tym spółkom szeregu pożyczek mających na celu finansowanie prac poszukiwawczych. Inwestycje te wynikały ze zmiany strategii Grupy na profil poszukiwawczo-wydobywczy i koniecznymi w związku z tym nakładami finansowymi. Dodatkowo przepływy środków z działalności finansowej w 2006 roku zostały uzyskane dzięki pozyskaniu dodatkowego finansowania w postaci podwyższenia kapitału oraz zaciągniętych pożyczek.

Grupa Kapitałowa	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2.351	(557)	1.489
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(407.895)	(759)	(2.086)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	440.994	(5.046)	56
Przepływy pieniężne netto	35.450	(6.362)	(541)

Czynniki mające istotny wpływ na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Branża, w której dotychczas koncentrowała się działalność Grupy, jest uzależniona między innymi od koniunktury gospodarczej. Czynniki zewnętrzne, takie jak:

- tempo wzrostu gospodarczego;
- czynniki polityczne (mogące potencjalnie odgrywać znaczną rolę zwłaszcza w przypadku dostawców ze Wschodu);
- duża zmienność cen LPG, zarówno w zakupie, jak i sprzedaży;
- szara strefa (szacowana na ok. 20% całości rynku sprzedaży LPG);

mają odzwierciedlenie w uzyskiwanych przez Grupę wynikach finansowych.

W zakresie czynników wewnętrznych decydujący wpływ na wynik finansowy uzyskany w 2005 roku miało wycofanie się z handlu ropą, co spowodowało obniżenie się wyniku na sprzedaży z 4.948 tys. zł w 2004 roku do 214 tys. zł w 2005 roku i stanowiło spadek o 95,7%.

Wynik finansowy za 2006 rok ujmuje skutki wynikające ze zmiany strategii działalności Grupy, mające swój wyraz w początkowych kosztach związanych z rozwinięciem działalności poszukiwawczo-wydobywczej.

Decydującym czynnikiem mającym wpływ na przyszłe wyniki Grupy jest realizacja przyjętych nowych założeń strategicznych, które obejmują przede wszystkim rozwój działalności w zakresie surowców naturalnych, a także, w znacznie mniejszym stopniu, dalszy rozwój działalności w zakresie sprzedaży LPG. Spółka planuje ukończenie inwestycji w porcie gdyńskim, obejmującej rozbudowę Terminalu Morskiego LPG, jak również rozwój własnej sieci stacji sprzedających autogaz odbiorcom detalicznym.

Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia Daty Prospektu nie wystąpiły znaczące zmiany w zakresie sprzedaży, cen oraz kosztów w porównaniu z 2006 rokiem.

Poniżej prezentujemy główne czynniki i zdarzenia, które miały bądź mogą mieć znaczący wpływ na osiągnięte przez nas wyniki finansowe oraz perspektywy rozwoju:

- objęcie udziałów w spółce Nieftiegoserwis 28 marca 2007 r.
- dokonanie w dniu 1 marca 2007 r. wpłaty na poczet udziałów w spółce Peczora-Petroleum w kwocie 8,5 mln USD, co stanowi połowę ceny nabycia
- kontynuacja pozostałych projektów zmierzających do objęcia udziałów w spółkach posiadających koncesje na poszukiwania i wydobywanie oraz finansowanie ich działalności
- objęcie udziałów w spółce EmbaJugNieft 8 maja 2007 r.
- objęcie udziałów w spółce Profit 7 maja 2007 r.
- na przełomie maja i czerwca 2007 roku planowane jest objęcie udziałów w spółce Peczora-Petroleum

OTOCZENIE RYNKOWE I PRAWNE

Opis otoczenia rynkowego

O ile nie wskazano w tekście inaczej, opis Republiki Kazachstanu został przygotowany na podstawie informacji prezentowanych w następujących źródłach: Raport dotyczący zasobów naturalnych na świecie, 2005 BP, informacje publikowane przez Ministerstwo Energetyki i Surowców Mineralnych Kazachstanu, informacje dostępne na stronie internetowej Ambasady Republiki Kazachstanu w Polsce, Raport Wood MacKenzie, Kazahstan Country Overview, 2005, informacji publikowanych przez S&P dotyczących ratingu Kazachstanu.

O ile nie wskazano w tekście, opis Republiki Komi został przygotowany na podstawie informacji publikowanych przez Ministerstwo Energetyki Republiki Komi.

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

Przemysł naftowy i gazowy w Republice Kazachstanu

Zarys

Przemysł naftowy i gazowy jest w Kazachstanie główną i najbardziej dynamicznie rozwijającą się gałęzią przemysłu. Przychody z tej działalności stanowią znaczną część PKB, przychodów budżetowych oraz przychodów z obrotu z zagranicą. Kazachstan posiada rozległe rezerwy węglowodorów i potencjalnie trzecie miejsce co do wielkości rezerw ropy naftowej na świecie, po Arabii Saudyjskiej i Iraku. Potwierdzone morskie i lądowe rezerwy węglowodorów w Kazachstanie szacuje się na około 30 mld baryłek. Około 70% z nich skupione jest w zachodnich okręgach kraju, a znaczna ich większość związana jest ze złożami soli i znajduje się na głębokości ponad pięciu tysięcy metrów. Szacowane potencjalne rezerwy ropy naftowej na terenie Kazachstanu (zlokalizowane głównie w rejonie Morza Kaspijskiego) wynoszą około 60 mld baryłek.

Większość rezerw węglowodorów skupiona jest w okolicach ropo- i gazonośnych obszarów Kaszagan, Tengiz i Karaczaganak. Odkrycie złóż w rejonie Kaszagan w 2000 roku uważane jest za największe odkrycie złóż ropy naftowej na przestrzeni ostatnich trzydziestu lat. Pole naftowe Kaszagan, położone 80 km na południowy wschód od miasta Atyrau w północnej części rejonu Morza Kaspijskiego, jest eksploatowane przez Agip KCO. Obecnie szacuje się zasobność tego złoża na maksymalnie 38 mld baryłek ropy naftowej, z czego 13 mld można potencjalnie wydobywać z wykorzystaniem metody zatłaczania (reiniekcji) do złóż kwaśnych gazów. Eksploatację pola Tengiz (położonego wzdłuż północno-wschodniej linii brzegowej Morza Kaspijskiego), którego szacowane zasoby możliwej do wydobycia ropy naftowej wynoszą około 6 mld baryłek, prowadzi Tengizchevroil, którego głównymi udziałowcami są Chevron, ExxonMobil, KazMunaiGaz oraz LUKArco. Pole naftowe Karaczaganak (położone około 150 km na wschód od miasta Uralsk na północnym zachodzie Kazachstanu i eksploatowane przez Karachaganak Petroleum Operating) zawiera 50 bilionów stóp sześciennych gazu, 5,2 mld baryłek kondensatu gazowego i 1,4 mld baryłek ropy szacowanych nadających się do wydobycia rezerw kondensatu gazu i ropy naftowej.

Potwierdzone rezerwy gazu na terytorium Kazachstanu wynoszą 3.000 mld m³, a przewidywane rezerwy gazu – 5.000 mld m³. Większość złóż gazu położona jest na zachodzie kraju w pobliżu rejonu Morza Kaspijskiego. Do najważniejszych pól gazowych zaliczają się Amangeldy, położone na południu kraju, oraz Zhanazhol, położone około 250 km na południe od miasta Aktobe na zachodzie Kazachstanu.

Tło historyczne

Odkrycie złóż ropy naftowej na obecnym terytorium Republiki Kazachstanu miało miejsce w 1899 roku, jednakże gwałtowny rozwój przemysłu naftowo-gazowego nastąpił dopiero z chwilą odkrycia zasobnego złoża Zhetybai w 1961 roku. Pod względem ilości wydobycia ropy naftowej (około pół miliona baryłek dziennie w 1991 roku) Kazachstan jest, po Federacji Rosyjskiej, na drugim miejscu wśród republik byłego Związku Radzieckiego.

Po rozpadzie Związku Radzieckiego polityka Republiki Kazachstanu polegała głównie na zachęcaniu inwestorów do dokonania znacznych inwestycji w przemysł naftowo-gazowy. Duży nacisk położono na stworzenie stabilnego otoczenia prawnego dla inwestorów w rejonie Morza Kaspijskiego. W latach 1999 i 2002 Kazachstan podpisał z Federacją Rosyjską pakiet umów dotyczących wyznaczenia granic dna morskiego w północnej części Morza Kaspijskiego. Podobną umowę o wytyczeniu granic dna morskiego podpisano w 2002 roku z Republiką Azerbejdżanu, zaś umowa z Turkmenistanem jest w trakcie negocjacji. Umowy te wyraźnie określają prawa majątkowe do złóż zlokalizowanych na obszarze morskim i zapewniają ochronę interesów inwestorów prowadzących działalność w rejonie Morza Kaspijskiego.

Kazachstan podjął rozmowy z Federacją Rosyjską i Republiką Azerbejdżanu mające na celu podpisanie kompleksowej konwencji dotyczącej Morza Kaspijskiego pomiędzy wszystkimi państwami nadbrzeżnymi (Kazachstan, Federacja Rosyjska, Azerbejdżan, Iran, Turkmenistan), której przedmiotem będą także inne istotne kwestie, takie jak ochrona środowiska naturalnego oraz różnorodności biologicznej w rejonie Morza Kaspijskiego.

W 2003 roku rząd Republiki Kazachstanu zatwierdził Państwowy Program Rozwoju Obszarów Morskich na Morzu Kaspijskim. Program ten składa się z trzech etapów: (i) stworzenie warunków kompleksowego rozwoju sektora naftowo-gazowego (2003-2005); (ii) dynamiczny rozwój tempa wydobywania (2006-2010); oraz (iii) stabilizacja poziomu wydobywania (2011-2015). Myślą przewodnią tych działań było uczynienie rejonu Morza Kaspijskiego w Kazachstanie strefą atrakcyjną i przyjazną dla inwestorów oraz maksymalizacja wzajemnych korzyści państwa i inwestorów z prowadzonej w tym rejonie działalności.

Dzięki intensywnym inwestycjom zagranicznym dokonanych przez prawie wszystkich międzynarodowych potentatów naftowych (Chevron-Texaco, Exxon Mobil, Shell, TotalFinaElf, British Gas, Statoil, Eni-Agip, Philips Petroleum) wydobywanie ropy naftowej w Kazachstanie wzrosło z 530.000 baryłek dziennie w 1992 roku do ponad 1 mln baryłek dziennie w 2005 roku. Zakłada się, że łączna wartość inwestycji na obszarach morskich w rejonie Morza Kaspijskiego wzrośnie z 3,8 mld USD w latach 2003-2005 do 16,8 mld USD w latach 2011-2015. Inwestycje zagraniczne w przemysł naftowo-gazowy w Kazachstanie dokonywane są na podstawie umów o podziale produkcji, koncesji na poszukiwanie i wydobywanie oraz umów joint venture.

Narodowy operator KazMunaiGaz

Po odzyskaniu niepodległości w 1991 roku Kazachstan otworzył swój rynek i umożliwił podmiotom zagranicznym dokonywanie inwestycji w krajowy przemysł naftowo-gazowy. Znaczna część projektów w tym sektorze przemysłu jest realizowana jako wspólne przedsięwzięcie z narodowym operatorem gazowo-naftowym KazMunaiGaz.

KazMunaiGaz powstał na mocy rozporządzenia Prezydenta Republiki Kazachstanu w lutym 2002 roku poprzez połączenie spółek państwowych Kazakhoil i Oil and Gas Transportation. KazMunaiGaz reprezentuje interesy ekonomiczne Kazachstanu w projektach krajowych i zagranicznych, a przepisy prawa nakazują, aby posiadał przynajmniej 50-proc. udział we wszystkich projektach realizowanych w odniesieniu do nowych złóż na terenach morskich. KazMunaiGaz sprawuje kontrolę nad systemem gospodarki gazem i ropą naftową, w tym nad przestrzeganiem postanowień kontraktów dotyczących działalności w zakresie wydobywania i obrotu ropą naftową. Ponadto KazMunaiGaz prowadzi aktywną działalność w zakresie opracowywania strategii wykorzystania rezerw węglowodorów, realizacji państwowej polityki dla sektora naftowo-gazowego oraz organizacji przetargów na prowadzenie działalności w sektorze naftowym. Ministerstwo Energetyki i Zasobów Mineralnych ma ponadto prawo korzystania z usług KazMunaiGaz przy opracowywaniu ekspertyz dotyczących projektów związanych z działalnością w sektorze naftowym, konserwacją szybów naftowych, monitorowaniem działalności wydobywczej, transportowej oraz przetwórczej w odniesieniu do węglowodorów, a także innych kwestii związanych z działalnością w sektorze naftowo-gazowym.

Do głównych podmiotów zależnych KazMunaiGaz zaliczają się: KazMunaiGaz Exploration & Production, KazTransOil, KazTransGas, rafineria Atyrau, Kazmortransflot, Atyrau International Airport, Eurasia-Air Helicopter Company oraz KazTransCom Telecommunications Company.

Produkcja ropy naftowej i gazu

W latach 1999-2004 wzrost produkcji ropy naftowej w Kazachstanie wynosił około 15% rocznie, co przyniosło podwojenie produkcji w tym okresie. Produkcja ropy naftowej w Kazachstanie wzrosła z 61,9 mln ton w 2005 roku do 65 mln ton w 2006 roku, czyli o 5%.

Rząd Kazachstanu przewiduje, że do 2010 roku krajowa produkcja ropy naftowej wyniesie 90 mln ton rocznie (1,8 mln baryłek dziennie), zaś poziom 150 mln ton rocznie (3 mln baryłek dziennie) zostanie osiągnięty do 2015 roku. Oczekuje się, że większość surowca pochodzić będzie z pól naftowych i gazowych Tengiz, Karczaganak, Kaszagan i Kurmangazy (pole naftowe położone na granicy morskiej pomiędzy Federacją Rosyjską a Kazachstanem).

Produkcja gazu w Kazachstanie wzrosła znacząco, począwszy od 1999 roku, po przyjęciu przez rząd ustawy, zgodnie z którą użytkownicy złóż kopalin zobowiązani są do uwzględnienia w swoich planach rozwoju projektów utylizacji gazu. Wynikiem tego było podwojenie produkcji gazu w 2000 roku względem 1999 roku. Od tego czasu produkcja gazu rosła, osiągając 27,015 mld m³ w 2006 roku, o 2,6% więcej niż w 2005 roku.

Oczekuje się, że produkcja gazu w Kazachstanie wyniesie około 52 mld m³ w 2010 roku oraz około 79 mld m³ w 2015 roku.

Eksport ropy naftowej i gazu

Ze względu na ograniczoną chłonność rynku krajowego Kazachstan koncentruje się na eksporcie. Eksport ropy naftowej z Kazachstanu rozwija się niezwykle dynamicznie, a obecnie istniejąca infrastruktura pozwala na jej dostawy na rynki światowe poprzez Morze Czarne (przez Federację Rosyjską), Zatokę Perską (za pomocą transakcji typu swap z Iranem), a także poprzez rurociągi i transport kolejowy na północ Federacji Rosyjskiej.

Łączny wolumen eksportu ropy naftowej i gazu z Kazachstanu w 2006 roku był wyższy o 35,7% w porównaniu z 2005 rokiem.

Czynione są wysiłki w celu rozbudowy kazachskiej infrastruktury eksportowej (szczególnie w kierunku wschodnim) w ciągu następnej dekady i w miarę wzrostu produkcji ropy naftowej w Kazachstanie. Przy wyborze kierunków eksportu Kazachstan kieruje się możliwościami dywersyfikacji eksportu węglowodorów i zapewnienia najbardziej efektywnego funkcjonowania swojego systemu rurociągów.

Transport

Istotnym czynnikiem dla wzrostu produkcji węglowodorów w Kazachstanie był rozwój infrastruktury transportowej. W Kazachstanie transport ropy naftowej i produktów rafineryjnych odbywa się przy wykorzystaniu trzech rodzajów transportu: rurociągów, transportu morskiego i kolejowego.

Kazachstan posiada obecnie sieć rurociągów naftowych o długości ponad 6.400 kilometrów, a także 39 pompowni. KazTransOil, podmiot zależny KazMunaiGaz, jest monopolistą na rynku usług transportu rurociągami i dostarcza około 80% ropy wytwarzanej w Kazachstanie.

Obecnie przypisuje się wielką wagę projektowi rozwoju przepustowości kaspijskiego konsorcjum rurociągowego CPC. Poprzez rurociąg CPC transportuje się najwięcej ropy naftowej eksportowanej z Kazachstanu, a ilość przesyłanej nim ropy systematycznie rośnie. Rurociąg CPC oddany został do użytku w 2001 roku i stanowi ważną drogę eksportową. Rurociąg ten ma 1.510 km długości i prowadzi od pola naftowego Tengiz, przez Federację Rosyjską do terminalu morskiego CPC nad Morzem Czarnym w okolicach rosyjskiego portu w Noworosysku.

Rurociągiem Uzen-Atyrau-Samara (UAS) tłoczona jest ropa z pól naftowych w regionach Atyrau i Mangistau do Federacji Rosyjskiej. System rurociągów UAS liczy około 1.500 km długości i ciągnie się od Uzen w południowo-zachodnim Kazachstanie do miasta Atyrau, a następnie przekracza granicę z Federacją Rosyjską i łączy się z rosyjskim systemem Transneftu w Samarze. Biorąc pod uwagę planowany wzrost produkcji ropy w zachodnim Kazachstanie, istnieje potrzeba zwiększenia przepustowości tego rurociągu do 20-25 mln ton rocznie.

Inny kierunek eksportu ma być stworzony w wyniku realizacji systemu transportu Kuryk-Baku-Tbilisi-Ceyhan, w ramach którego ropa byłaby transportowana z kazachskiego wybrzeża Morza Kaspijskiego do Baku, a następnie rurociągiem naftowym Baku-Tbilisi-Ceyhan (BTC). Rurociąg BTC o długości 1.767 km transportuje ropę naftową z Baku w Azerbejdżanie do nowego terminalu morskiego w tureckim porcie Ceyhan nad Morzem Śródziemnym i stanowi pierwsze bezpośrednie połączenie rurociągowie pomiędzy Morzem Kaspijskim a Morzem Śródziemnym. Projekt rurociągu BTC został zaprojektowany w celu umożliwienia transportu około 50 mln ton rocznie (1 mln baryłek dziennie) do 2010 roku.

W zakresie rozwoju nowych rynków, istotnym wydarzeniem było oddanie do użytku rurociągu Atasu-Alaszankou w listopadzie 2005 roku. Jest to pierwsza część projektu budowy rurociągu Kazachstan-Chiny. Jego roczna przepustowość wynosi obecnie 10 mln ton ropy i planuje się jej zwiększenie do 20 mln ton. W 2006 roku rurociąg ten został wykorzystany do transportu 2,161 mln ton ropy. Planuje się, że druga część projektu, budowa rurociągu Kenkijak-Kumkol-Atasu, zostanie zrealizowana w latach 2011-2035.

Proponuje się także wybudowanie rurociągu z Kazachstanu do Iranu przez Turkmenistan. Kazachstan jest także zainteresowany transportem ropy przez Morze Czarne do rurociągu Odessa-Brody, w którym odwrócony zostałby kierunek transportu.

Rozwijając możliwości transportu ropy naftowej drogą morską, Kazachstan zaczął tworzyć swoją własną flotę tankowców. Dwa tankowce, Astana i Ałmaty, o nośności 12.000 ton, zostały już uruchomione, a trzeci tankowiec został dostarczony do portu Aktau we wrześniu 2006 roku. W latach 2007-2008 planowane jest uruchomienie większej liczby tankowców.

Transport kolejowy stanowił główny środek transportu kazachskiej ropy przed uruchomieniem rurociągów UAS i CPC. Infrastruktura kolejowa pozostaje alternatywnym środkiem transportu.

Krajowy rynek przetwarzania ropy naftowej

Przemysł przetwórczy w Kazachstanie składa się z trzech głównych rafinerii zaopatrujących obszary północne (w mieście Pawłodar), obszary zachodnie (w mieście Atyrau) i obszary południowe (w mieście Szymkent) i posiada łączną zdolność przetwarzania ropy naftowej na poziomie 345.093 baryłek dziennie. Rafineria w Pawłodarze zaopatrywana jest głównie w ropę z zachodniej Syberii z wykorzystaniem transakcji typu swap; Rafineria Atyrau przetwarza wyłącznie ropę pochodzącą z zachodnich obszarów Kazachstanu, a Rafineria Szymkent korzysta obecnie z ropy z południowo-zachodniego Kazachstanu. Przy tym zdolności produkcyjne kazachskich rafinerii często są niewykorzystywane, gdyż lokalne ceny produktów rafineryjnych pozostają na niskim poziomie, w związku z czym producenci ropy preferują eksport ropy naftowej na rynki międzynarodowe. W 2006 roku kazachskie rafinerie przetworzyły 11,7 mln ton ropy, co stanowiło wzrost o 4,6% w stosunku do 2005 roku.

Przemysł naftowy i gazowy w Republice Komi

Republika Komi leży po zachodniej stronie gór Ural, na północnym wschodzie Niziny Wschodnioeuropejskiej, w północno-wschodniej europejskiej części Federacji Rosyjskiej. Graniczy z obwodami: archangielskim, kirowskim, permskim, swierdłowskim oraz z okręgami autonomicznymi: Nienieckim, Komi-Periackim, Chanty-Mansyjskim oraz z okręgiem Jamało-Nienieckim. Republika Komi jest demokratyczną republiką wchodzącą w skład Federacji Rosyjskiej. Władza jest sprawowana przez prezydenta, radę republiki oraz trybunał konstytucyjny republiki. Republika jest niezależnym podmiotem w międzynarodowych stosunkach gospodarczych, ma prawo do zaciągania zagranicznego długu oraz do podejmowania przedsięwzięć gospodarczych z udziałem zagranicznego kapitału zabezpieczonych gwarancjami z regionalnego budżetu. Republika może również promować inwestycje zagraniczne poprzez oferowanie obcym spółkom specjalnych warunków prowadzenia działalności. Republika Komi posiada znaczne złoża surowców mineralnych. Głównymi bogactwami naturalnymi tego rejonu są ropa naftowa, gaz ziemny, węgiel kamienny oraz rudy metali. Około połowy złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w północno-wschodniej części Federacji Rosyjskiej jest zlokalizowanych właśnie w Republice Komi (zasobność złóż szacowana jest na ok. 6 mld ton). Obszary roponośne to między innymi dorzecza Timanu i Peczory. Złoża węgla kamiennego są szacowane na ponad 213 mld ton. W Republice Komi znajdują się również największe w Federacji Rosyjskiej i sąsiednich krajach złoża tytanu. Republika Komi jest największym i najważniejszym dostawcą boksytów i rudy magnezu. Możliwe jest odkrycie na tutejszych obszarach złóż siarki, diamentów, rubinów i ametystu nadających się do wydobywania na skalę przemysłową. Republika Komi jest stosunkowo dobrze rozwiniętym regionem Federacji Rosyjskiej. Infrastruktura przemysłowa, sieć elektryczna zasilana własnymi zasobami surowców energetycznych oraz komunikacja transportowa są dobrze rozwinięte. Przemysł Republiki Komi składa się z ponad 30 gałęzi. Dominują działy związane z wydobywaniem surowców naturalnych – gałąź ta stanowi 80% całości produkcji przemysłowej republiki. Obecnie produkuje się tu między innymi: 22 mln ton węgla kamiennego rocznie (włączając 14 mln ton koksu), 7 mln ton kondensatu ropy naftowej i gazu ziemnego i 8 mln m³ drewna. Republika Komi jest znaczącym eksporterem ropy i gazu ziemnego oraz innych surowców naturalnych. Przychody z eksportu są obliczane na ok. 500 mln USD rocznie.

Dane makroekonomiczne Kazachstanu

	2006p	2005	2004	2003
Populacja (tys. mieszkańców)	15.380	15.210	15.080	14.900
PKB (mld USD)	69,0	55,8	40,8	30,8
PKB (realny, %, r/r)	8,8	9,4	9,4	9,1
PKB per capita, PPP (USD)	9.103	8.252	7.418	6.715
PKB per capita (USD)	4.488	3.620	2.704	2.075
Inflacja średnioroczna (%)	7,1	7,5	6,9	6,8
USD/KZT, średni	127,0	133,7	135,9	149,2

Źródło: Narodowa Agencja Statystyczna, Narodowy Bank Kazachstanu, Bloomberg, S&P, IMF World Economic Outlook, EconStats

Kazachstan jako jeden z niewielu krajów byłego Związku Radzieckiego może pochwalić się dynamicznym wzrostem gospodarczym, któremu towarzyszy stabilizacja polityczna kraju. Silny wzrost eksportu wspierany przez wysokie ceny ropy naftowej i rosnącą produkcję umożliwił utrzymanie przez ostatnie lata realnego wzrostu PKB na poziomie bliskim 10%, co przekracza 6,8-proc. wzrost uzyskany w Federacji

Rosyjskiej w tym samym okresie i dorównuje wynikom Chin. Bardzo wysoka stopa wzrostu była w dużej mierze wynikiem wzrostu cen surowców naturalnych w ostatnich latach.

Główną strukturalną słabością kazachskiej gospodarki pozostaje jej duże uzależnienie od ropy naftowej. Silny eksport powoduje aprecjację kazachskiej waluty tenge wobec dolara amerykańskiego. Podobnie jak w Federacji Rosyjskiej, wyzwaniem pozostaje dywersyfikacja kazachskiej gospodarki poprzez rozwijanie jej niesurowcowych gałęzi.

Kazachski system bankowy, dzięki dobrze przemyślanym reformom i efektywnemu nadzorowi również notuje dynamiczny wzrost. Mimo to, pozostaje on wciąż w tyle w porównaniu z systemami bankowymi krajów zachodnich, zarówno pod względem swojego rozmiaru, jak również udziału w realnej sferze gospodarki.

Reforma systemu emerytalnego została przeprowadzona w 1998 roku i obecnie w kraju funkcjonuje 18 funduszy emerytalnych, które inwestują głównie w instrumenty dłużne, takie jak obligacje korporacyjne i rządowe (włączając euroobligacje rządu kazachskiego).

Kazachstan był pierwszym krajem WNP, który otrzymał rating klasy inwestycyjnej od całej trójki najbardziej uznanych agencji ratingowych na świecie: Moody's Investors Service, Standard & Poors i Fitch. W czerwcu 2006 Moody's podniósł rating długoterminowych euroobligacji rządowych Kazachstanu z Baa3 do Baa2.

Przyjęta we wrześniu 2006 roku rządowa ustawa dotycząca polityki fiskalnej zakłada, iż roczny realny wzrost PKB w latach 2007-2009 wyniesie 8,8%, co pozwoli na podwojenie PKB w roku 2008 w porównaniu z rokiem 2000. W uchwale podkreśla się, że PKB na jednego mieszkańca ma wzrosnąć do poziomu 6 543 USD w 2009 roku, czyli o ok. 1,8 razy w porównaniu z rokiem 2005.

Uchwała zakłada utrzymanie szybkiego wzrostu usług (wzrost o 10,7% rocznie). Produkcja towarowa ma rosnać średnio o 6,7% rocznie. Zakłada się, że tempo wzrostu produkcji przemysłowej w latach 2007-2009 wyniesie średnio 6,1%. Przy tym w przemyśle przetwórczym będzie to 6,7%. Największy udział w sektorze usług będą miały handel, transport, łączność oraz liczne usługi świadczone na rzecz firm.

Usługi transportowe wzrosną średnio o 7,6%. Wartość oferowanych usług – o 20,7%. Wzrost w sferze handlu wyniesie 9,9%. W uchwale rządowej podkreśla się, że wzrost PKB w rolnictwie w omawianym okresie wyniesie średnio 102,7%, a wzrost wartości prac budowlanych – 110,7%. Wzrost popytu inwestycyjnego będzie związany przede wszystkim z wewnętrznymi źródłami finansowania inwestycji pochodzącymi ze środków własnych przedsiębiorstw. Tempo wzrostu wartości inwestycji kapitałowych w tym okresie wyniesie średnio 114,3%. Dodatkowo saldo bilansu handlowego w latach 2007-2009 wyniesie średnio ponad 5,4 miliarda USD rocznie.

W opinii rządu Kazachstanu przyspieszony rozwój gospodarczy zostanie osiągnięty dzięki rocznemu wzrostowi o 8,8% produktywności pracowników. Do roku 2009 tempo wzrostu produktywności pracowników przewyższy tempo wzrostu realnej pensji.

Działalność z zakresu sprzedaży LPG

Jeśli nie zaznaczono inaczej, wszystkie informacje wykorzystane w tekście pochodzą z Raportu rocznego 2005 Polskiej Organizacji Gazu Płynnego.

Podczas gdy ogólne światowe zużycie LPG wzrosło w 2005 roku o 2,4% w stosunku do 2004 roku, w Europie już od kilku lat w konsumpcji LPG występuje tendencja spadkowa. Wynika to z coraz większej dostępności gazu ziemnego i związane jest ze zwiększającym się jego wykorzystywaniem w różnych sektorach gospodarki. Wbrew trendom ogólouropejskim w Polsce rynek LPG, mierzony wartością sprzedaży, wciąż dynamicznie rośnie, a prognozy zakładają jego dalszy rozwój.

Rynek LPG w Polsce jest silnie uzależniony od importu. Z importu pochodzi ponad 88% całkowitej krajowej konsumpcji LPG. W 2005 roku najwięcej LPG sprowadzano z Federacji Rosyjskiej (31%), Białorusi (13%), Litwy (12%) i Kazachstanu (12%). W 2005 roku Polska zajmowała siódme miejsce w Europie (po Federacji Rosyjskiej, Wielkiej Brytanii, Turcji, Włochach, Francji i Niemczech) w całkowitej konsumpcji LPG.

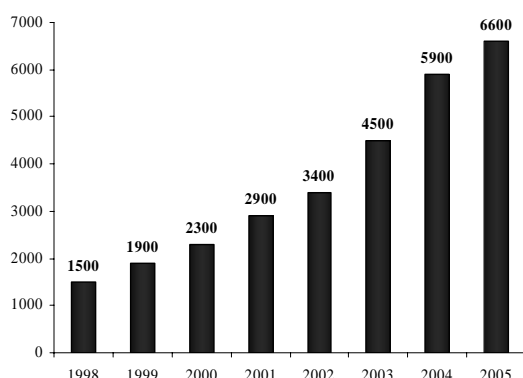
Pochodzenie LPG	Sprzedaż LPG w Polsce w tys. ton		Dynamika
	2005	2004	
Z produkcji krajowej	299	270	10%
Z importu	2.131	1.830	16%
Razem	2.430	2.100	16%

Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego, Raport roczny 2005, Warszawa 2006

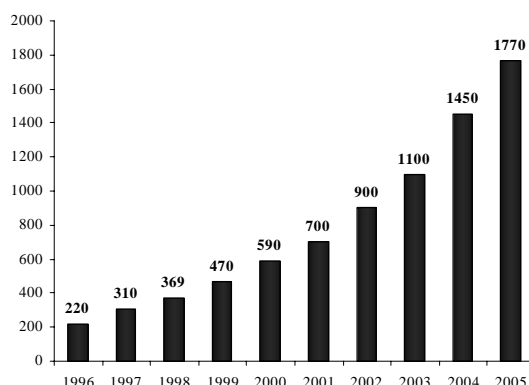
Rynek LPG w Polsce od kilkunastu lat rozwija się ze stosunkowo dużą dynamiką. Sprzedaż LPG na rynku krajowym w 2005 roku wyniosła 2.430 tys. ton i była o 15,7% wyższa w stosunku do sprzedaży w roku 2004. Średnioroczna złożona stopa wzrostu (CAGR) tego rynku w latach 1997-2005 wyniosła 14,9%. Wzrost ten jest głównie wynikiem bardzo dynamicznie rozwijającego się sektora autogazu, który w omawianym okresie wzrósł o 24,3%.

Polska jest największym w Europie i drugim na świecie (po Korei Południowej) konsumentem autogazu. Jednocześnie Polska posiada największą liczbę stacji autogazu na świecie (6.600 na koniec 2005 roku), a pod względem liczby samochodów napędzanych LPG na świecie (1,77 mln samochodów) ustępuje jedynie Korei Południowej (1,79 mln samochodów). Autogaz, z roczną sprzedażą wynoszącą ok. 1.775 tys. ton w 2005 roku, stanowi obecnie 73,1% całości rynku LPG w Polsce.

Liczba stacji autogazu w Polsce



Liczba samochodów zasilanych LPG w Polsce
w tys. szt.



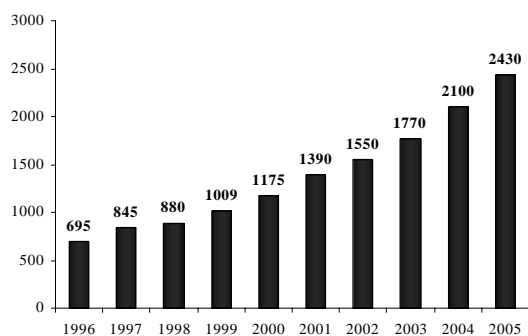
Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

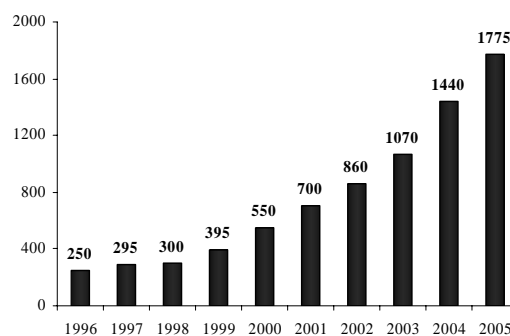
W przypadku sprzedaży LPG używanego do celów grzewczych w zbiornikach instalowanych dla potrzeb domów jednorodzinnych, na farmach hodowlanych oraz w przemyśle zauważa się stagnację. Od 2001 roku sprzedaż tego segmentu rynku oscylowała w okolicach 220-230 tys. ton, natomiast jego udział w całości rynku LPG na koniec 2005 roku ukształtował się ostatecznie na poziomie 9,3%, podczas gdy w 2001 roku stanowił aż 16,2% całości sprzedaży.

W Polsce notuje się malejącą sprzedaż LPG w butlach i używanego do celów grzewczych. Ten segment osiągnął swój szczyt w latach 2001-2003, kiedy sprzedaż wyniosła 465 tys. ton. Od 2004 roku obserwuje się spadek sprzedaży tego segmentu, który w 2005 roku osiągnął 430 tys. ton, co stanowi spadek w porównaniu z poprzednim rokiem o 4,4%.

Rynek LPG w latach 1996-2005
w tys. ton

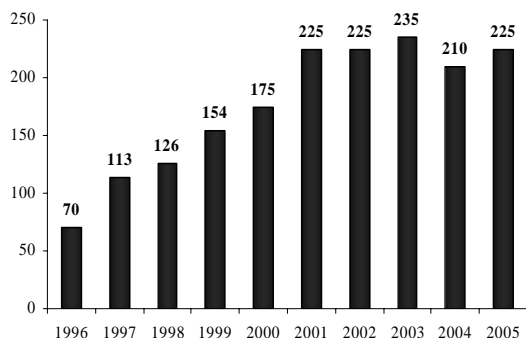


Sprzedaż autogazu w Polsce w latach 1996-2005
w tys. ton

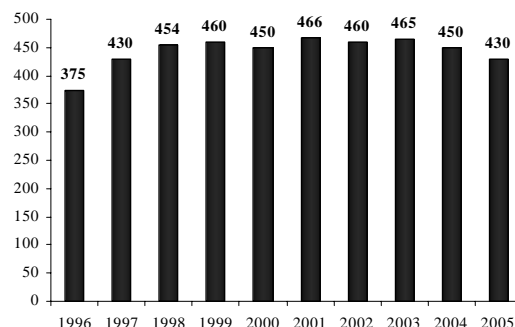


Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Sprzedaż gazu w zbiornikach w latach
1996-2005 w tys. ton

Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Sprzedaż LPG w butlach w latach
1996-2005 w tys. ton

Źródło: Polska Organizacja Gazu Płynnego

Dane makroekonomiczne Polski

Podstawowe dane makroekonomiczne

	2006	2005	2004	2003
Populacja (tys. mieszkańców)	38.122	38.123	38.175	38.191
PKB (mld PLN)	1.046,6	980,9	883,7	814,7
PKB (% r/r)	5,8	3,4	5,3	3,8
PKB per capita, PPP (USD)	14.137	13.275	12.244	11.314
Deficyt budżetowy (% PKB)	(2,4)	(3,1)	(4,7)	(4,5)
Inflacja średnioroczna (%)	1,0	2,1	3,5	0,8
WIBOR 3M (%)	4,21	5,30	6,21	5,69
WIG (na koniec okresu)	50.411	35.601	26.636	21.299
WIG (% r/r)	41,6	33,7	25,1	48,3

Źródło: GUS, Bloomberg, IMF World Economic Outlook, EconStats

Ustawa budżetowa na 2006 rok przyjęta przez Sejm w dniu 15 grudnia 2006 r. przewiduje poziom deficytu budżetowego w 2007 roku na poziomie 30 mld zł, co oznacza nieznaczny spadek w porównaniu z 2006 rokiem.

Według założeń Ministerstwa Finansów w 2007 roku można oczekiwać wzrostu PKB na poziomie 4,6%. Ma to związek z przyspieszeniem inwestycji, w wyniku czego roczny wzrost popytu krajowego w latach 2006-2007 wyniesie 5,1%. Tempo wzrostu gospodarczego będzie jednak niższe od wyniku osiągniętego w 2006 roku, co związane jest głównie z oczekiwanym zwolnieniem tempa wzrostu gospodarki światowej.

Zwiększony popyt konsumpcyjny i inwestycyjny, pobudzający wzrost gospodarczy w 2007 roku, będzie dodatnio wpływać na tempo tworzenia nowych miejsc pracy. Szacuje się, że przeciętne zatrudnienie w gospodarce narodowej będzie o 1,4% wyższe niż w 2006 roku (tj. o około 122 tys. osób). Wyższy popyt na pracę przyczyni się do wzrostu wskaźnika zatrudnienia do 51,7% na koniec 2007 roku, czyli o 1 punkt procentowy więcej w stosunku do końca 2005 roku. Ministerstwo Finansów szacuje, że liczba bezrobotnych na koniec 2007 roku może zmniejszyć się do ok. 2,2 mln osób, a stopa bezrobocia do ok. 14,1%.

Opis otoczenia prawnego Grupy**Regulacje prawne dotyczące złóż kopalin w Republice Kazachstanu***Obowiązujący stan prawny i tło historyczne*

W prawie kazachskim ramy prawne dla regulacji prawa do korzystania ze złóż kopalin tworzy w głównej mierze Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin. Zgodnie z art. 6 Konstytucji Republiki Kazachstanu oraz postanowieniami Kazachskiej Ustawy o Złożach Kopalin, złoża kopalin są własnością Republiki Kazachstanu.

Prawa do korzystania ze złóż kopalin mogą zostać przyznane kazachskim i zagranicznym osobom fizycznym i prawnym (użytkownikom złóż kopalin) na mocy umowy o korzystanie ze złóż kopalin zawieranej pomiędzy państwem kazachskim a danym użytkownikiem złóż kopalin. Zakres praw do korzystania ze złóż kopalin może zostać ograniczony lub wyłączony na pewnych obszarach, w tym na obszarach o dużej gęstości zaludnienia, na obszarach przemysłowych lub chronionych, albo na określonych obszarach ze względu na bezpieczeństwo narodowe lub ochronę środowiska.

Działalność w sektorze naftowym i gazowniczym podlega przepisom Ustawy o Ropie Naftowej. Oprócz praw i obowiązków organów państwowych oraz podmiotów prowadzących działalność w powyższym zakresie, Ustawa o Ropie Naftowej reguluje również zasady prowadzenia działalności wydobywczej na obszarach lądowych oraz morskich i działalności przesyłowej przy wykorzystaniu rurociągów, a także przewiduje sankcje za naruszenie przepisów ustawy.

Regulacje prawne dotyczące złóż kopalin przed rokiem 1999

Do sierpnia 1999 roku prawa do korzystania ze złóż kopalin były w Kazachstanie przyznawane na zasadzie „koncesja i kontrakt”, a ich ramy prawne ustanawiało Rozporządzenie. Zgodnie z jego postanowieniami, rząd kazachski udzielał koncesji na korzystanie ze złóż kopalin, a posiadacze koncesji mieli obowiązek zawarcia kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin z właściwym organem. Kontrakt taki określał szczegółowy zakres praw i obowiązków posiadacza koncesji. W przypadku stwierdzenia niezgodności pomiędzy warunkami kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin i warunkami koncesji wiążące były warunki koncesji. W systemie, którego ramy prawne określało Rozporządzenie, właściwym organem było Ministerstwo Przemysłu i Handlu (a następnie Kazachska Narodowa Komisja ds. Inwestycji). System „koncesja i kontrakt” został zastąpiony na mocy regulacji prawnych uchwalonych w późniejszym czasie, o których mowa poniżej.

Rozwój regulacji prawnych dotyczących złóż kopalin po roku 1999

W sierpniu 1999 roku Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin została zmieniona Nowelizacją z 1999 roku.

Nowelizacja z 1999 roku w istotny sposób zmieniła ramy prawne korzystania ze złóż kopalin, dzięki czemu uproszczeniu uległ proces uzyskiwania prawa do korzystania ze złóż kopalin. Zgodnie z Nowelizacją z 1999 roku właściwy organ może przyznawać prawo do korzystania ze złóż kopalin jedynie poprzez zawarcie kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin, a system wydawania koncesji został zniesiony. Jednakże wszystkie obowiązujące koncesje wydane na zasadach obowiązujących w starym systemie pozostają w mocy do terminu ich wygaśnięcia.

Dalsze zmiany Rozporządzenia wprowadziła Nowelizacja z 2004 roku, na mocy której zmianie uległa nazwa Rozporządzenia na Kazachską Ustawę o Złożach Kopalin. Zgodnie z Nowelizacją z 2004 roku organem właściwym zostało Ministerstwo Energetyki.

Nowelizacja z 2004 roku wprowadziła surowsze wymogi dotyczące zobowiązań użytkowników złóż kopalin w zakresie pozyskiwania i nabywania towarów i usług od spółek kazachskich, a także zatrudniania pracowników narodowości kazachskiej. Wprowadzone zostało pojęcie „zawartości krajowej”. Przed wejściem w życie Nowelizacji z 2004 roku na użytkownikach złóż kopalin ciążył jedynie obowiązek dawania pierwszeństwa pracownikom narodowości kazachskiej oraz towarom i usługom spółek kazachskich, natomiast Nowelizacja z 2004 roku zastrzymała wymogi stawiane użytkownikom złóż kopalin w zakresie zawartości krajowej. Nowe przepisy przewidują m.in. system kar pieniężnych nakładanych w przypadku stwierdzenia naruszenia przez użytkowników złóż kopalin zobowiązań w zakresie zawartości krajowej.

Ponadto kolejnym istotnym wymogiem wprowadzonym przez Nowelizację z 2004 roku jest przyznanie państwu kazachskiemu prawa pierwszeństwa, które ma zastosowanie do wszystkich obowiązujących kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin, jak również kontraktów zawartych w przyszłości.

Prawo pierwszeństwa

Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin, ze zmianami z 1 grudnia 2004 r. i 14 października 2005 r., przyznaje państwu kazachskiemu prawo pierwszeństwa do nabycia praw do korzystania ze złóż kopalin oraz udziałów w podmiotach posiadających takie prawa, a także w podmiotach, które mogą, pośrednio lub bezpośrednio, wywierać wpływ na decyzje jakiegokolwiek podmiotu korzystającego ze złóż kopalin na terytorium Kazachstanu, jeżeli zamiarem takich podmiotów jest zbycie praw lub udziałów. Uprawnienie to zapewnia państwu kazachskiemu możliwość nabycia praw do korzystania ze złóż kopalin lub udziałów przeznaczonych do sprzedaży na warunkach nie gorszych niż warunki oferowane innym nabywcom. W przypadku przeprowadzenia transakcji z naruszeniem powyższych przepisów Ministerstwo Energetyki ma prawo jednostronnego rozwiązania danego kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin. Regulacje te wydają się mieć skutki eksterytorialne, tzn. mają zastosowanie zarówno do kazachskich, jak i zagranicznych podmiotów oraz transakcji mających wpływ na prawa do korzystania ze złóż kopalin.

W lipcu 2005 roku została powołana międzyresortowa komisja, której zadaniem jest analiza prawa pierwszeństwa państwa kazachskiego w sytuacjach, gdy składana jest oferta sprzedaży lub innej formy zbycia praw do korzystania ze złóż kopalin lub udziałów (akcji) podmiotów prowadzących działalność polegającą na korzystaniu ze złóż kopalin.

Procedura przyznawania praw do korzystania ze złóż kopalin

Zgodnie z prawem nabycie praw do korzystania ze złóż kopalin może nastąpić w wyniku: (i) przyznania takiego prawa (przez państwo), (ii) nabycia takiego prawa (od innego posiadacza takich praw), lub (iii) sukcesji uniwersalnej.

Prawo do korzystania ze złóż kopalin może zostać przyznane dla celów prowadzenia następujących rodzajów działalności: (i) prowadzenie przez państwowe jednostki badań geologicznych złóż kopalin, (ii) poszukiwanie, (iii) wydobywanie, (iv) działalność poszukiwawczo-wydobywczą, oraz (v) budowa lub eksploatacja podziemnych obiektów niezwiązanych z działalnością poszukiwawczą ani wydobywczą.

Prawo do korzystania ze złóż kopalin może zostać przyznane przez państwo kazachskie w toku bezpośrednich negocjacji lub na drodze procedury przetargowej.

Kontrakt na korzystanie ze złóż kopalin jest zawierany w toku bezpośrednich negocjacji, jeżeli spółka ubiegająca się o przyznanie takich praw: (i) posiada już wyłączność na uzyskanie praw na prowadzenie działalności wydobywczej na mocy uprzednio zawartego kontraktu na prowadzenie działalności poszukiwawczej, (ii) prowadzi budowę lub eksploatację obiektów podziemnych niezwiązanych z działalnością poszukiwawczą ani wydobywczą, oraz (iii) jest spółką państwową.

W pozostałych przypadkach kontrakt na korzystanie ze złóż kopalin zawierany jest na drodze przetargu.

Postępowania przetargowe prowadzone są przez Ministerstwo Energetyki. Przetargi mogą być zarówno ograniczone, jak i nieograniczone. Warunki przetargu nieograniczonego są udostępniane publicznie, natomiast warunki przetargu ograniczonego są ujawniane jedynie na rzecz wybranych potencjalnych uczestników postępowania. Zwycięzcę przetargu wybiera komisja przetargowa powołana przez rząd kazachski zgodnie z określonymi kryteriami. Wyniki przetargu są podawane do wiadomości publicznej. Następnie Ministerstwo Energetyki zawiera ze zwycięzcą przetargu kontrakt na korzystanie ze złóż kopalin, który podlega rejestracji przez ten organ. Po rejestracji kontraktu uważa się, że prawo do korzystania ze złóż kopalin zostało należycie przyznane.

Z dostępnych informacji wynika, że wraz z wejściem w życie Nowelizacji z 2007 roku proces przetargowy ulegnie zmianom i stanie się bardziej skomplikowany. Do najistotniejszych zmian należy wprowadzenie dodatkowych wymogów, które muszą spełnić podmioty ubiegające się o udział w przetargu, oraz terminu „krótka lista” uczestników przetargu.

Kontrakty na korzystanie ze złóż kopalin

W chwili obecnej prawa na korzystanie ze złóż kopalin przyznawane są na mocy kontraktów zawieranych pomiędzy Ministerstwem Energetyki, działającym w charakterze właściwego organu, a użytkownikami złóż kopalin. Istnieją trzy rodzaje kontraktów na prowadzenie działalności z wykorzystaniem złóż kopalin: (i) umowy o podziale produkcji (PSA), (ii) umowy koncesyjne oraz (iii) umowy usługowe. W zależności od warunków prowadzenia danej działalności z wykorzystaniem złóż kopalin, możliwe jest zawarcie umów łączących cechy więcej niż jednego z powyższych typów umów lub innego rodzaju umów.

Okresy obowiązywania kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin są uzależnione od rodzaju prowadzonej działalności i wynoszą: (i) w przypadku kontraktów na działalność poszukiwawczą – do 6 lat, (ii) w przypadku kontraktów na działalność wydobywczą – do 25 lat, przy czym kontrakty dotyczące obszarów, na których znajdują się złoża wyjątkowo zasobne lub nietypowe – do 45 lat, (iii) kontrakty na działalność poszukiwawczo-wydobywczą – na łączny okres przewidziany na działalność poszukiwawczą oraz wydobywczą.

Zawartość krajowa

Zarówno Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin, jak i Ustawa o Ropie Naftowej przewidują wymóg w zakresie zawartości krajowej, który nakłada na użytkowników złóż kopalin obowiązki dotyczące pozyskiwania i nabywania towarów i usług od spółek kazachskich, jeżeli towary i usługi te spełniają odpowiednie standardy krajowe i międzynarodowe. Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin oraz Ustawa o Ropie Naftowej przewidują ponadto wymóg zatrudniania pracowników narodowości kazachskiej oraz przeprowadzania szkoleń mających na celu podniesienie kwalifikacji pracowników kazachskich. Wymogi te zawarte są w treści kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin zawieranych pomiędzy Ministerstwem Energetyki a użytkownikami złóż kopalin.

Republika Kazachstanu dąży do zaostrenia wymogów w zakresie zawartości krajowej. Nowelizacja z 2007 roku przyznaje rządowi kazachskiemu szerszy zakres uprawnień do kontroli procesu nabywania towarów i usług oraz zatrudniania pracowników przez użytkowników złóż kopalin. W szczególności Nowelizacja z 2007 roku uchyliła przepis, zgodnie z którym pozyskiwanie towarów i usług od niekazachskich spółek było dozwolone, jeżeli kazachskie towary i usługi te nie spełniały standardów krajowych lub międzynarodowych.

Ponadto Nowelizacja z 2007 roku wprowadza wymóg przedkładania przez użytkowników złóż kopalin rocznych programów zaopatrywania się w towary i pozyskiwania usług w danym roku do zatwierdzenia Komisji Przemysłu oraz Rozwoju Naukowego i Technicznego działającej przy Ministerstwie Przemysłu i Handlu oraz składania temu organowi sprawozdań w zakresie wykorzystania powyższych zasobów.

Nowelizacja z 2007 roku wprowadziła również wymóg zapewnienia przez użytkowników złóż kopalin, aby warunki pracy i płacy pracowników narodowości kazachskiej były równoważne z warunkami oferowanymi pracownikom i podwykonawcom z zagranicy.

Ministerstwo Energetyki i inne organy regulacyjne

Ministerstwo Energetyki jest resortem wybranym przez państwo kazachskie do zawierania kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin. Ministerstwo Energetyki jest ponadto odpowiedzialne za (i) organizowanie przetargów na prawa do korzystania ze złóż kopalin dla celów działalności poszukiwawczej, wydobywczej lub poszukiwawczo-wydobywczej w zakresie ropy naftowej i gazu, (ii) zawieranie i rejestrację kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin, (iii) nadzór nad przestrzeganiem warunków zawartych kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin, (iv) wydawanie zezwoleń na przeniesienie praw na korzystanie ze złóż kopalin oraz wstępnych zgód na ustanowienie zastawu na prawach do korzystania ze złóż kopalin, za rejestrację transakcji, w ramach których na prawach na korzystanie ze złóż kopalin ustanawiany jest zastaw, oraz (v) zawieszanie i rozwiązywanie kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin w trybie przewidzianym w Kazachskiej Ustawie o Złożach Kopalin.

Do innych organów odpowiedzialnych za regulację pewnych aspektów działalności z zakresu wydobycia i obrotu gazem i ropą naftową w Kazachstanie należy Ministerstwo Ochrony Środowiska, odpowiedzialne za aspekty środowiskowe tej działalności, Ministerstwo Przemysłu i Handlu, którego zadaniem jest nadzór nad przestrzeganiem wymogu, aby towary i usługi niezbędne do prowadzenia powyższej działalności były pozyskiwane na drodze przetargu oraz, w miarę możliwości, od przedsiębiorstw kazachskich, oraz Agencja Nieruchomości Gruntowych, odpowiedzialna za nadzór oraz ochronę i przydzielanie nieruchomości gruntowych. Za egzekwowanie przestrzegania powyższych przepisów i regulacji odpowiedzialne są, na poziomie regionalnym, samorządy lokalne i agendy odpowiednich ministerstw.

System prawny w zakresie tytułu prawnego do nieruchomości gruntowych

Obowiązujący stan prawny i tło historyczne

Od roku 1991 regulacje prawne dotyczące nieruchomości gruntowych przeszły szereg zmian w toku przeprowadzonych przez Republikę Kazachstanu reform ziemskich mających na celu dostosowanie systemu prawnego do rozwijających się stosunków rynkowych. W latach 1991-1995 zmiany regulacji prawnych związane były głównie z procesem prywatyzacji państwowych gospodarstw rolnych oraz rozwojem instytucji własności prywatnej. Zmiany te dokonały się w szczególności poprzez przyjęcie Rozporządzenia Prezydenta Republiki Kazachstanu z mocą ustawy o nieruchomościach gruntowych z 22 grudnia 1995 r., które zniósło wyłączną własność państwową ziemi i umożliwiło osobom fizycznym i prawnym nabywanie tytułu własności oraz dzierżawienie nieruchomości gruntowych. Maksymalny okres obowiązywania prawa użytkowania wieczystego został określony na 99 lat, który został następnie skrócony do 49 lat na mocy przepisów nowej Ustawy o nieruchomościach gruntowych z 24 stycznia 2001 r.

W chwili obecnej system prawny w zakresie tytułów własności do nieruchomości gruntowych reguluje przede wszystkim Kazachski Kodeks Nieruchomości.

Obowiązujący system prawny

Zgodnie z Kazachskim Kodeksem Nieruchomości, nieruchomości gruntowe należą do państwa, jednak osoby fizyczne i niepaństwowe osoby prawne mogą nabywać prawo własności nieruchomości gruntowych. Nabycie prawa własności nieruchomości gruntowych może nastąpić w wyniku przyznania takiego prawa przez państwo, nabycia takiego prawa od innej osoby uprawnionej oraz sukcesji uniwersalnej.

Przepisy Kazachskiego Kodeksu Nieruchomości mają zastosowanie do kazachskich i zagranicznych osób fizycznych i prawnych. W niektórych przypadkach przepisy prawa ograniczają zakres prawa własności lub użytkowania nieruchomości gruntowych przysługujący obywatelom innych państw oraz zagranicznym osobom prawnym.

Prawo kazachskie wyróżnia następujące rodzaje nieruchomości gruntowych: (i) nieruchomości rolne (w tym ziemie orne, nieużytki, grunty przeznaczone pod uprawę zbóż oraz pastwiska), (ii) obszary zaludnione (obszary miejskie i wiejskie), (iii) obszary o przeznaczeniu przemysłowym, transportowym, komunikacyjnym, obronnym i inne obszary nierolnicze, (iv) obszary chronione ze względu na ich wartość krajobrazową, uzdrowiskową, rekreacyjną, historyczną lub kulturową, (v) obszary rezerwatów leśnych, (vi) obszary rezerwatów wodnych oraz (vii) inne rezerваты.

Każdy rodzaj nieruchomości podlega odrębnym regulacjom prawnym.

Osoby fizyczne i prawne mogą nabywać prawo tymczasowego użytkowania działek gruntu (nieodpłatnie lub za wynagrodzeniem). Państwowe osoby prawne prowadzące działalność rolniczą lub leśną oraz podmioty prowadzące działalność na obszarach chronionych lub posiadające na danych obszarach obiekty mieszkalne mogą nabyć prawo stałego użytkowania gruntu. Prawo to może zostać przyznane osobom fizycznym i prawnym na potrzeby korzystania ze złóż kopalin, prowadzenia produkcji rolnej, działalności na obszarach leśnych, na potrzeby budowlane i w innych celach.

Właściwe organy regulacyjne

Organem odpowiedzialnym za prowadzenie kompleksowego nadzoru i kontroli nad sposobami korzystania z zasobów gruntowych i ich ochronę jest Agencja Administracji Zasobami Gruntowymi. Na poziomie lokalnym za realizację polityki ziemskiej odpowiedzialne są regionalne komitety ds. nieruchomości gruntowych oraz lokalne organy wykonawcze. Regionalne komitety ds. nieruchomości gruntowych opracowują programy racjonalnego korzystania z zasobów gruntowych, zawierają umowy kupna, sprzedaży oraz dzierżawy nieruchomości oraz prowadzą rejestr działek gruntu, właścicieli oraz użytkowników nieruchomości gruntowych. Lokalne organy wykonawcze są uprawnione do przydziału działek gruntu w porozumieniu z regionalnymi komitetami ds. nieruchomości gruntowych, do wywłaszczania nieruchomości ze względu na potrzeby państwa lub w przypadku naruszenia odpowiednich przepisów prawa, a także do przerywania lub zawieszania działalności użytkowników złóż kopalin w razie wykorzystywania danej działki gruntu niezgodnie z warunkami zawartej umowy dzierżawy.

Prawo własności nieruchomości gruntowych a prawo do korzystania ze złóż kopalin

Poza przepisami Kazachskiego Kodeksu Nieruchomości kwestię prawa własności nieruchomości gruntowych w relacji do prawa do korzystania ze złóż kopalin regulują również przepisy Kazachskiej Ustawy o Złożach Kopalin. Zgodnie z jej przepisami, grunt jest oddawany w dzierżawę użytkownikowi złóż kopalin niezwłocznie po uzyskaniu przez niego praw do korzystania ze złóż kopalin. Okres obowiązywania umowy dzierżawy nie może być krótszy niż okres obowiązywania kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin. Użytkownik złóż kopalin zachowuje prawo do dochodzenia odszkodowania za poniesione szkody w przypadku wywłaszczenia dzierżawionego przez niego gruntu z uwagi na potrzeby państwa. Na użytkowników złóż kopalin mogą być nałożone znaczne kary pieniężne za niezgodne z prawem wykorzystywanie dzierżawionych gruntów, w tym korzystanie z gruntów bez posiadania zarejestrowanej umowy dzierżawy oraz zaświadczenia o prawie użytkowania.

Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji

Informacje ogólne

Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji obejmuje zakresem podmiotowym obywateli Kazachstanu oraz osoby prawne z siedzibą w Kazachstanie, lecz ma również zasięg pozakrajowy, ponieważ jego przepisy mają również zastosowanie do podmiotów zagranicznych (ich oddziałów lub przedstawicielstw) w Kazachstanie. Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji przewiduje kontrolę państwowych organów antymonopolowych nad tworzeniem nowych podmiotów, które miałyby dominującą pozycję rynkową, nad połączeniami i przejęciami oraz innymi transakcjami, których skutkiem jest nabycie kontroli i przejęcie własności.

Zgodnie z przepisami Prawa Ochrony Konkurencji, podmiot ma dominującą pozycję rynkową, jeżeli dzięki pozycji posiadanej na danym rynku wpływa negatywnie na konkurencję, utrudnia dostęp do rynku innym podmiotom lub w inny sposób ogranicza swobodę działalności gospodarczej.

Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji wprowadza termin „ekonomiczna koncentracja przedsiębiorców”, który obejmuje transakcje, których uczestnikiem jest przedsiębiorca posiadający dominującą pozycję rynkową. Głównymi wyznacznikami wykorzystywanymi przy ocenie skutków koncentracji przedsiębiorców są udziały w rynku oraz łączna wartość aktywów uczestników koncentracji.

Przepisy Prawa Ochrony Konkurencji definiują dominującą pozycję jako posiadanie powyżej 35% udziału w rynku. Ponadto można uznać, że spółka posiada dominującą pozycję, jeżeli: (i) suma udziałów w rynku nie więcej niż trzech spółek posiadających największe udziały we właściwym rynku (w tym danej spółki)

wynosi nie mniej niż 50% lub (ii) suma udziałów w rynku nie więcej niż czterech spółek posiadających największe udziały we właściwym rynku (w tym danej spółki) wynosi nie mniej niż 70%.

Organy regulacyjne

W chwili obecnej za regulację działalności monopolii naturalnych, tj. podmiotów prowadzących działalność w zakresie transportu ropy naftowej, produktów ropopochodnych i gazu rurociągami głównymi, przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej, bądź usług obsługi portów lotniczych czy morskich i innych usług, odpowiada Agencja Regulacji Monopoli Naturalnych, która podlega bezpośrednio Prezydentowi Republiki Kazachstanu. Regulacja działalności konkurencyjnej podmiotów niebędących monopolami naturalnymi została powierzona Komitetowi Ochrony Konkurencji.

Do zadań Komitetu Ochrony Konkurencji należy badanie pozycji dominującej spółek działających na rynku; określanie, czy działalność danej spółki ogranicza konkurencję, kontrolowanie przestrzegania przepisów ochrony konkurencji. Mając na uwadze optymalizację wykonywania powierzonych mu zadań, Komitet Ochrony Konkurencji prowadzi rejestr podmiotów posiadających dominującą pozycję rynkową. Komitet Ochrony Konkurencji jest również odpowiedzialny za tworzenie i egzekwowanie przestrzegania przepisów o transakcjach nabycia oraz reorganizacjach spółek.

Zezwolenia

Mając na celu ograniczenie działań monopolistycznych i ograniczających konkurencję, Kazachstan ustanowił system zawiadomień, który nakłada na spółki obowiązek złożenia zawiadomienia i uzyskania pisemnej zgody Komitetu Ochrony Konkurencji przed przeprowadzeniem transakcji, która ma mieć negatywny wpływ na konkurencję na rynku właściwym.

Utworzenie spółki, której udział rynkowy przekroczy 35% na rynku właściwym, lub przeprowadzenie reorganizacji przedsiębiorstwa (poprzez połączenie przez przejęcie, połączenie spółek lub przekształcenie) spółki, która w danej chwili posiada pozycję dominującą, wymaga uzyskania zgody Komitetu Ochrony Konkurencji. Uzyskanie takiej zgody jest niezbędne w celu urzędowej rejestracji nowo utworzonego podmiotu jako osoby prawnej.

Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji nakłada na spółki obowiązek uzyskania uprzedniej zgody Komitetu Ochrony Konkurencji na przeprowadzenie wszelkich transakcji przeniesienia akcji lub udziałów, które mogą mieć negatywny wpływ na konkurencję na rynku właściwym. Następujące rodzaje transakcji wymagają uzyskania zgody przed realizacją transakcji:

- nabycie przez osobę/spółkę (grupę osób/spółek) akcji (udziałów) w kapitale zakładowym spółki uprawniających do wykonywania prawa głosu, jeżeli osoba taka (grupa osób) uzyskuje w wyniku takiego nabycia kontrolę nad ponad 25% akcji (udziałów);
- nabycie przez osobę/spółkę (grupę osób/spółek), w tym poprzez opłacenie (przeniesienie) kapitału zakładowego, ponad 10% rzeczowych składników majątku i wartości niematerialnych i prawnych innej spółki; oraz
- nabycie przez osobę/spółkę (grupę osób/spółek) praw umożliwiających sprawowanie zarządu nad działalnością gospodarczą innej spółki lub występowanie w charakterze jej organu zarządzającego.

Ponadto sprawowanie funkcji w organach (zarządzie, radzie nadzorczej) dwóch lub większej liczby uczestników rynku przez te same osoby również wymaga uzyskania uprzedniej zgody Komitetu Ochrony Konkurencji.

Brak uprzedniej zgody Komitetu Ochrony Konkurencji może skutkować nieważnością transakcji nabycia.

Wymóg dotyczący złożenia zawiadomienia do Komitetu Ochrony Konkurencji po przeprowadzeniu transakcji, który obowiązywał do lipca 2006 roku, został zniesiony wraz z wejściem w życie Prawa Ochrony Konkurencji.

Odpowiedzialność

Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji przewiduje odpowiedzialność cywilną, administracyjną i karną za naruszenia obowiązujących przepisów prawa antymonopolowego.

W zależności od rodzaju i wagi naruszenia może zostać nałożona kara w postaci grzywny. Ponadto na mocy wyroku sądu przychód uzyskany z działalności, która została uznana za naruszającą odpowiednie przepisy, może ulec przepadkowi.

Odpowiedzialność karna za naruszenia przepisów ochrony konkurencji może mieć postać grzywny, aresztu, kary ograniczenia lub pozbawienia wolności wraz z pozbawieniem prawa do wykonywania danej działalności.

Prawo ochrony środowiska w Republice Kazachstanu

Regulacje dotyczące ochrony środowiska

Prowadzenie działalności oddziałującej na środowisko naturalne jest regulowane przez szereg przepisów z zakresu ochrony środowiska, w tym ratyfikowane przez Republikę Kazachstanu przepisy międzynarodowych konwencji dotyczących ochrony środowiska. Na dzień Daty Prospektu Kazachstan przystąpił m.in. do Konwencji ONZ w sprawie Zmian Klimatu, Międzynarodowej Konwencji o Odpowiedzialności Cywilnej, Konwencji Wiedeńskiej.

Obecnie przepisy prawa ochrony środowiska podlegają znaczącym zmianom mającym na celu usystematyzowanie i optymalizację przedmiotowej dziedziny ustawodawstwa. Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska, który wszedł w życie 2 lutego 2007 r., ma na celu kodyfikację szeregu obowiązujących aktów prawnych i przepisów z dziedziny ochrony środowiska.

Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska wprowadził szereg nowych rozwiązań. Należą do nich przepisy klasyfikujące działalność prowadzoną oraz obiekty przemysłowe eksploatowane przez podmioty korzystające z zasobów środowiska naturalnego na cztery kategorie, w zależności od stopnia ich szkodliwości dla środowiska naturalnego. Im większy stopień szkodliwości, tym Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska nakłada na takie podmioty surowsze wymogi w zakresie planowania i sprawozdawczości.

Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska przewiduje dwa rodzaje pozwoleń ekologicznych: pozwolenie na dokonywanie emisji oraz pozwolenie zintegrowane.

Pozwolenie na dokonywanie emisji uprawnia do dokonywania emisji w ramach przyznanych limitów. Pozwolenie zintegrowane nakłada na użytkownika surowsze wymogi, w szczególności w zakresie odprowadzania ścieków i utylizacji odpadów, a także korzystania z zaawansowanych technologii w celu minimalizacji wpływu prowadzonej przez niego działalności na środowisko naturalne.

Okres obowiązywania pozwolenia ekologicznego jest uzależniony od kategorii szkodliwości danej działalności dla środowiska naturalnego. Terminem standardowym jest okres trzech lat oraz pięciu lat dla działalności o zmniejszonym stopniu szkodliwości.

Pozwolenie ekologiczne może być cofnięte lub zawieszone w przypadku, gdy uprawniony narusza warunki lub nie wypełnia zobowiązań wynikających z przepisów prawa, warunków danego pozwolenia lub umowy w zakresie korzystania z zasobów środowiska naturalnego lub w przypadku, gdy prowadzona działalność powoduje znaczne szkody dla środowiska naturalnego.

Administracja zasobami wodnymi

Sposoby korzystania z zasobów wodnych oraz zasady ich ochrony reguluje Prawo Wodne. Prawo Wodne określa prawa i obowiązki związane z korzystaniem z zasobów wodnych oraz odprowadzaniem ścieków do zbiorników wodnych na podstawie pozwoleń wodnoprawnych oraz koncesji. Osoby fizyczne i prawne są zobowiązane do uzyskania koncesji, jeżeli korzystają z zasobów wodnych na potrzeby przemysłowe, działalności rolniczej, rybołówstwa, działalności transportowej oraz działalności polegającej na usługowym zaopatrzeniu w wodę. Zakres pozwoleń wodnoprawnych obejmuje odprowadzanie ścieków komunalnych, przemysłowych i innych do wód podpowierzchniowych, a także wykorzystywanie znacznych ilości wody pitnej oraz wód podziemnych. Maksymalny okres tymczasowego prawa na korzystanie z zasobów wodnych wynosi 49 lat.

Pozwolenia wodnoprawne i koncesje mogą zostać odebrane w przypadku, gdy podmiot uprawniony wykorzystuje zasoby wodne w sposób niezgodny z warunkami danego pozwolenia czy koncesji, w razie stwierdzenia naruszenia przepisów prawa dotyczących gospodarki wodnej, postanowień pozwolenia wodnoprawnego lub koncesji oraz jeżeli przerwa w korzystaniu z zasobów wodnych wyniesie ponad trzy lata. Prawo Wodne określa zobowiązania użytkowników zasobów wodnych, w tym obowiązek kontroli jakości wód podziemnych, składania raportów statystycznych oraz kontrolnych, przestrzegania wymogów ochrony zasobów wodnych oraz przeprowadzania regularnych kontroli wykorzystywanego sprzętu.

Odpowiedzialność

Spółka lub pracownik, którzy dopuszczają się naruszenia przepisów prawa ochrony środowiska, podlegają sankcjom administracyjnym i cywilnym, a osoby fizyczne mogą ponadto podlegać odpowiedzialności karnej. Poza obowiązkiem zapłaty kary pieniężnej osoba lub podmiot winny takiego naruszenia ma ponadto obowiązek naprawienia lub zrekompensowania szkody.

Z mocy prawa osoby prawne i fizyczne odpowiadają za szkody związane z zanieczyszczeniem środowiska naturalnego, zagrożeniem zdrowia i życia ludzkiego oraz szkodami majątkowymi powstałymi wskutek

naruszenia przepisów o ochronie środowiska. Osoby fizyczne i prawne prowadzące działalność szkodliwą dla środowiska ponoszą odpowiedzialność na mocy bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa.

Przepisy ochrony środowiska w odniesieniu do działalności w zakresie wydobycia i obrotu gazem i ropą naftową

Poza przepisami ochrony środowiska działalność w zakresie wydobycia lub obrotu gazem i ropą naftową podlega również Kazachskiej Ustawie o Złożach Kopalin oraz Ustawie o Ropie Naftowej. W odniesieniu do powyższej działalności (prowadzonej na terenach lądowych, jak i morskich) obowiązują również przepisy szczegółowe, które określają szereg parametrów technicznych i parametrów bezpieczeństwa, które działalność taka musi spełniać.

Spółki z sektora naftowego i gazowniczego są zobowiązane do monitorowania stanu pobliskich wód powierzchniowych, poziomu substancji zanieczyszczających w glebie oraz wytwarzania odpadów stałych, a także utrzymywania poziomu emisji na poziomie nieprzekraczającym dozwolonych limitów. Z uwagi na fakt, że działalność w zakresie wydobycia oraz obrotu gazem i ropą naftową należy do działalności szkodliwej dla środowiska, spółki prowadzące taką działalność mają obowiązek wykupienia obowiązkowego ubezpieczenia od ryzyka zanieczyszczenia środowiska oraz do przedstawiania rocznych sprawozdań z prowadzonej działalności.

Do bezwzględnie obowiązujących wymogów dotyczących zawierania kontraktów na korzystanie ze złóż kopalin należy uzyskanie pozytywnych wyników opinii biegłych z zakresu ochrony środowiska oraz dokonanej przez organy państwowe oceny wpływu przedmiotowej działalności na środowisko naturalne. Spółki z sektora naftowego i gazowniczego mają ponadto obowiązek opracowywania planów z zakresu ochrony środowiska i ograniczania emisji i przedstawiania ich do zatwierdzenia odpowiednim organom rządowym.

Ponadto z chwilą zakończenia działalności obejmującej korzystanie ze złóż kopalin, na użytkownika ciąży ustawowy obowiązek przeprowadzenia działań rekultywacyjnych na użytkowanych terenach. W tym celu przez cały okres obowiązywania koncesji spółka ma obowiązek dokonania wpłat na tzw. fundusz likwidacyjny. Jednak w przypadku, gdy kwoty zebrane w ramach funduszu są niewystarczające na pokrycie zobowiązań spółki w tym zakresie, spółka ma obowiązek dokonać dodatkowych nakładów.

Jeżeli spółka dopuści się naruszenia lub nie zastosuje się do postanowień kontraktu na korzystanie ze złóż kopalin lub przepisów ochrony środowiska, działalność spółki może zostać zawieszona lub jej zakres może zostać ograniczony, pozwolenie ekologiczne lub koncesja mogą zostać odebrane, a kontrakt na korzystanie ze złóż kopalin może zostać rozwiązany. Zapłata kary pieniężnej za przekroczenie dopuszczalnych poziomów emisji nie zwalnia spółki z sektora naftowego lub gazowniczego z obowiązku podjęcia określonych działań ochronno-rekultywacyjnych.

Regulacje Podatkowe Republiki Kazachstanu

Większość regulacji prawnych z zakresu opodatkowania zawarta jest w Kazachskim Kodeksie Podatkowym.

Do najważniejszych rodzajów podatków w Republice Kazachstanu zaliczają się: podatek dochodowy, podatek od towarów i usług, podatek akcyzowy, podatek socjalny, podatek gruntowy, podatek od nieruchomości, podatek transportowy, a także obowiązkowe składki na szereg funduszy, inne daniny publicznoprawne oraz opłaty licencyjne. Poza ogólnymi ciężarami podatkowymi osób fizycznych i prawnych, Kazachski Kodeks Podatkowy ustanawia ponadto reżim prawny przewidujący obowiązek dokonywania opłat przez spółki naftowo-gazownicze oraz innych użytkowników złóż kopalin. Użytkownicy kopalin są w szczególności zobowiązani do dokonywania określonych płatności obowiązkowych, do których zalicza się premia od podpisania umowy, premia za dokonanie odkrycia o wartości komercyjnej, premia za wydobycie, opłaty koncesyjne oraz podatek od nadwyżki zysków.

Podatek dochodowy od osób prawnych (CIT)

Do zapłaty CIT zobowiązane są osoby prawne będące rezydentami Republiki Kazachstanu (z wyjątkiem Narodowego Banku Republiki Kazachstanu oraz przedsiębiorstw państwowych), jak również osoby prawne niebędące rezydentami dla celów podatkowych, lecz prowadzące działalność gospodarczą na terytorium Republiki Kazachstanu za pośrednictwem zakładu lub uzyskujące przychody ze źródeł w Kazachstanie.

CIT płatny jest według stawki 30% od przychodu brutto uzyskanego w danym roku na terytorium Kazachstanu oraz za granicą w danym okresie obrotowym pomniejszonego o koszty uzyskania przychodu określone w Kazachskim Kodeksie Podatkowym.

Opodatkowanie przychodów z tytułu dywidendy

Stawka opodatkowania przychodów z tytułu dywidend wynosi 15% w przypadku spółek oraz 5% w przypadku osób fizycznych. Powyższe obciążenia podatkowe mogą zostać obniżone do 5% na mocy postanowień obowiązujących umów międzynarodowych o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Republika Kazachstanu. Rzeczpospolita Polska oraz Republika Kazachstanu nie zawarły tego rodzaju umowy.

Podatek od towarów i usług (VAT)

Opodatkowaniu podatkiem VAT podlegają osoby fizyczne i prawne zarejestrowane jako płatnicy podatku od towarów i usług VAT zgodnie z wymogami Kazachskiego Kodeksu Podatkowego.

Zgodnie z postanowieniami Kazachskiego Kodeksu Podatkowego sprzedaż towarów, świadczenie usług oraz import towarów podlega opodatkowaniu podatkiem VAT według stawki 14%.

Podatek eksportowy od eksportu kondensatu surowego ropy naftowej i gazu

Do zapłaty podatku eksportowego zobowiązane są osoby fizyczne i prawne prowadzące eksport kondensatu surowego ropy naftowej i gazu z wyjątkiem użytkowników złóż kopalin, którzy zawarli umowy o podziale produkcji (PSA).

Stawki podatku eksportowego mogą wahać się od 0% do 33% w zależności od kosztów eksportu kondensatu surowego ropy naftowej i gazu za baryłkę.

Płatności szczególne użytkowników złóż kopalin

Na użytkowników złóż kopalin może zostać nałożony obowiązek zapłaty premii za podpisanie umowy, która jest płatnością jednorazową należną z tytułu uzyskania praw do działalności poszukiwawczej, eksploatacyjnej i wydobywczej w odniesieniu do ropy naftowej, gazu ziemnego i innych bogactw naturalnych. Premia ta jest płatna w terminie 30 dni kalendarzowych od daty wejścia w życie umowy o korzystanie ze złóż kopalin.

Premia za dokonanie odkrycia o wartości komercyjnej jest dokonywana w formie płatności jednorazowej płatnej z chwilą dokonania takiego odkrycia na terytorium objętym umową o korzystanie z podglebia.

Użytkownik podglebia może również podlegać obowiązkowi uiszczenia premii za wydobycie, płatnej z chwilą osiągnięcia określonej uzgodnionej wartości wydobywania.

Kwota opłaty koncesyjnej jest uzależniona od ilości wydobytych kopalin lub ilości pierwszego produktu wytworzonego z wydobytych kopalin, kosztu wydobywania kopalin, a jej stawka może wynosić od 1 do 10%.

Ponadto na spółkach wydobywających ropę naftową i gaz ziemny oraz na użytkownikach złóż kopalin może ciążyć obowiązek zapłaty podatku od nadwyżki zysków, według stawki od 0% do 60% od części zysków przewyższającej stopę zwrotu określoną w umowie o użytkowaniu złóż kopalin.

Otoczenie prawne w Federacji Rosyjskiej

Federacja Rosyjska jest państwem federalnym, składającym się z republik, krajów, obwodów, miast o znaczeniu ogólnofederalnym, obwodów autonomicznych i okręgów autonomicznych, przy czym wszystkie są podmiotami Federacji Rosyjskiej. Republika Komi jest jednym z takich podmiotów, a znajduje się na dalekim północnym wschodzie europejskiej części Federacji Rosyjskiej.

Prawo rosyjskie składa się z przepisów federalnych, w tym dekretych prezydenckich i rządowych oraz rozporządzeń ministerialnych, które niekiedy mogą być uzupełniane przez przepisy regionalne i lokalne. Powyższe systemy prawa mogą się pokrywać i być ze sobą sprzeczne, przy czym nie są określone precyzyjne reguły kolizyjne.

System prawny poszukiwania i wydobywania ropy i gazu w Federacji Rosyjskiej

System prawny poszukiwania i wydobywania ropy i gazu w Federacji Rosyjskiej reguluje Rosyjska Ustawa o Złożach Kopalin z dnia 21 lutego 1992 r. wraz z aktami wykonawczymi, a także wiele innych ustaw.

Prawo do zasobów naturalnych przyznawane jest w formie koncesji na użytkowanie złóż kopalin.

W ramach koncesji na użytkowanie złóż kopalin możliwe jest uzyskanie następujących praw: (i) prawo do poszukiwań geologicznych (koncesja poszukiwawcza); (ii) prawo do wydobywania (koncesja wydobywcza) oraz (iii) prawo do poszukiwań geologicznych i wydobywania (koncesja łączna, poszukiwawczo-wydobywcza).

Zgodnie z prawem rosyjskim posiadacz koncesji poszukiwawczej może w przypadku odkrycia złóż na objętym koncesją terenie ubiegać się o otrzymanie koncesji wydobywczej. Otrzymanie koncesji wydobywczej wymaga jednak przejścia odpowiedniej procedury, która nie daje gwarancji, że osoba, która

otrzyma prawa wydobywcze będzie osoba, która jest posiadaczem koncesji poszukiwawczej i która dokonała odkrycia złoża

Z zastrzeżeniem pewnych wyjątków koncesje przyznawane przez państwo zakazują zbywania koncesji do korzystania z zasobów naturalnych na mocy umów cywilnoprawnych.

Organami odpowiedzialnymi za przyznawanie koncesji na użytkowanie złóż kopalin, a także za ogólne zarządzanie prawami górniczymi są Rosyjska Agencja Federalna ds. Użytkowania Złóż Kopalin oraz jej jednostki terytorialne. W niektórych przypadkach koncesje na użytkowanie złóż kopalin przyznawane są na podstawie decyzji wydawanych przez rząd.

Istnieje szereg sposobów nabycia koncesji na użytkowanie złóż kopalin od państwa, w szczególności:

- (a) w wyniku licytacji/przetargu (w ramach których możliwe jest uzyskanie koncesji na użytkowanie złóż kopalin w zakresie poszukiwań i wydobywania (koncesja łączna) lub wyłącznie na potrzeby wydobywania);
- (b) złożenie wniosku o uzyskanie koncesji na poszukiwania geologiczne;
- (c) wydania koncesji wydobywczej w przypadku odkrycia złóż w wyniku prac poszukiwawczych przeprowadzonych na rachunek własny przez użytkownika koncesji;
- (d) wydania krótkoterminowej (jednorocznej) koncesji wydobywczej na rzecz operatora w szczególnych przypadkach określonych przez Rosyjską Ustawę o Złożach Kopalin oraz
- (e) zawarcia z państwem umowy o wspólnym wydobywaniu.

Oprócz pierwotnego nabycia koncesji na użytkowanie złóż kopalin od państwa możliwe jest także nabycie od innego użytkownika złóż kopalin koncesji na użytkowanie złóż kopalin, która została uzyskana w jeden z wyżej opisanych sposobów (zbycie koncesji wiąże się z unieważnieniem starej koncesji i wystawieniem nowej na rzecz innego użytkownika złóż kopalin). Rosyjska Ustawa o Złożach Kopalin zezwala na takie zbycie w szczególnych przypadkach, obejmujących w szczególności: (i) reorganizację użytkownika złóż kopalin, (ii) zbycie koncesji na użytkowanie złóż kopalin na rzecz podmiotu zależnego użytkownika złóż kopalin, który został utworzony w celu kontynuacji działalności użytkownika złóż kopalin w ramach koncesji oraz (iii) zbycie koncesji na użytkowanie złóż kopalin przez spółkę holdingową na rzecz jej podmiotu zależnego i odwrotnie, a także zbycie koncesji przez jedną spółkę zależną na rzecz innej spółki zależnej tej samej spółki holdingowej. Procedura ta wiąże się z pewnym udziałem organów administracji, które rozpatrują i zatwierdzają wniosek o dokonanie takiego zbycia oraz wystawiają nową koncesję na użytkowanie złóż kopalin.

Koncesje na użytkowanie złóż kopalin mogą być przyznawane na okres 5 lat (w przypadku koncesji na cele poszukiwań geologicznych), na okres istnienia złoża (w przypadku koncesji na cele wydobywania zasobów naturalnych) oraz na okres 1 roku (w pewnych szczególnych przypadkach). Użytkownik złóż kopalin może także wnioskować o przedłużenie okresu obowiązywania koncesji, jeżeli jest to niezbędne dla ukończenia poszukiwań i badań lub dla rozwoju złoża albo procedur likwidacyjnych, pod warunkiem że użytkownik złóż kopalin spełnił wszystkie warunki koncesji.

Zgodnie z przepisami Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin, koncesje dotyczące zasobów mineralnych wypowiada się w następujących przypadkach:

- (1) wygaśnięcia ważności koncesji;
- (2) odmowy podmiotu posiadającego koncesję korzystania ze swoich praw do użytkowania złóż kopalin;
- (3) wystąpienia określonych warunków (wymienionych w koncesji), które powodują wypowiedzenie praw do korzystania ze złóż kopalin;
- (4) ponownego wydania koncesji z naruszeniem warunków wynikających z odpowiednich postanowień Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin.

Ponadto, zgodnie z postanowieniami Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin, prawo do korzystania ze złóż kopalin może zostać wypowiedziane przed terminem, zawieszone lub ograniczone w następujących przypadkach:

- (1) wystąpienia bezpośredniego zagrożenia życia lub zdrowia osób zatrudnionych lub mieszkających na obszarach, których dotyczą działania związane z użytkowaniem złóż kopalin;
- (2) naruszenia przez podmiot posiadający koncesję jej warunków;
- (3) ponownego naruszenia przez podmiot posiadający koncesję ustalonych zasad użytkowania złóż kopalin;

- (4) wystąpienia zdarzeń nadzwyczajnych (katastrof naturalnych, wojny i innych);
- (5) jeżeli podmiot posiadający koncesję nie rozpocznie planowanych prac z zakresu użytkowania złóż kopalin w okresie podanym w koncesji;
- (6) likwidacji podmiotu posiadającego koncesję;
- (7) na wniosek podmiotu posiadającego koncesję;
- (8) jeżeli podmiot posiadający koncesję nie złoży sprawozdań wymaganych przez przepisy dotyczące użytkowania złóż kopalin; oraz
- (9) na wniosek użytkownika złóż kopalin.

W przypadkach wymienionych w punktach (2), (3) i (5) koncesja może zostać wypowiedziana po upływie okresu trzech miesięcy od otrzymania przez podmiot posiadający koncesję zawiadomienia określającego popełnione naruszenie od organów przyznających koncesję, pod warunkiem że podmiot posiadający koncesję nie naprawi takich naruszeń w wyznaczonym terminie. Tym samym, w takich przypadkach użytkownik złóż kopalin uzyskuje możliwość uniknięcia cofnięcia koncesji w odróżnieniu od przypadków, gdy koncesja dotycząca zasobów naturalnych może zostać cofnięta niezwłocznie po podjęciu stosownej decyzji przez organy przyznające koncesje na mocy pisemnego zawiadomienia podmiotu posiadającego koncesję. Takie przypadki zostały wymienione w punktach (1) i (4).

Korzystanie z gruntów

Na potrzeby prowadzenia działalności gospodarczej, w szczególności wydobywania zasobów naturalnych na działce gruntu, podmiot zobowiązany jest do uzyskania odpowiednich praw do korzystania z gruntu. W przypadku braku posiadania takich praw, nawet jeżeli podmiot posiada koncesję na użytkowanie złóż kopalin w stosunku do złóż znajdujących się na działce gruntu, dostęp do złóż kopalin i wykorzystanie koncesji dotyczącej złóż kopalin przez spółkę mogą być niemożliwe. Wykorzystanie złóż kopalin bez ważnego prawa do korzystania z gruntu może także spowodować odwołanie koncesji dotyczącej złóż kopalin. W praktyce prawa do korzystania z gruntu uzyskuje się wyłącznie w stosunku do części obszaru objętego koncesją, który jest faktycznie użytkowany, w szczególności do działki, na której prowadzone są prace wydobywcze, obszarów dostępu oraz obszarów, gdzie prowadzone są inne prace wydobywcze.

Większość gruntów w Federacji Rosyjskiej jest własnością władz federalnych, okręgowych lub miejskich, które, w wyniku publicznych aukcji lub przetargów albo w ramach prywatnych negocjacji, sprzedają, wynajmują lub przyznają prawo użytkowania działek prywatnym podmiotom prowadzącym działalność gospodarczą.

Prawo ochrony środowiska

Prawo rosyjskie zawiera szereg przepisów prawa federalnego regulujących kwestie ochrony środowiska, a w szczególności federalną ustawę o ochronie środowiska z dnia 10 stycznia 2002 roku, federalną ustawę o kompetencjach ekologicznych Nr 174-FZ z dnia 23 listopada 1995 roku, federalną ustawę o ochronie powietrza z dnia 14 maja 1999 roku oraz federalną ustawę o szczególnie chronionych obszarach naturalnych z dnia 14 marca 1995 roku.

Rosyjskie przepisy ochrony środowiska zawierają szereg wymogów obowiązujących w stosunku do podmiotów prowadzących działalność przemysłową, z poszukiwaniem i wydobywaniem złóż kopalin łącznie. Główne wymogi obejmują w szczególności: (i) zobowiązanie do przeprowadzenia badania przez państwowego eksperta w dziedzinie ekologii wszystkich materiałów objętych koncesją na użytkowanie złóż kopalin; (ii) zobowiązanie do przeprowadzenia badania przez eksperta państwowego wszystkich dokumentów projektu w zakresie ich zgodności z przepisami technicznymi, a w szczególności zgodności z wymogami sanitarnymi, epidemiologicznymi, ekologicznymi, bezpieczeństwa przemysłowego oraz innymi wymogami; (iii) zobowiązanie do przeprowadzenia oceny oddziaływania na środowisko danej działalności gospodarczej; (iv) zobowiązanie do przestrzegania wszystkich obowiązujących ograniczeń w zakresie oddziaływania na środowisko; oraz (v) zobowiązanie do wniesienia opłaty z tytułu użytkowania środowiska oraz pokrycia wszelkich szkód wobec środowiska, łącznie ze zobowiązaniem do przeprowadzenia rekultywacji zanieczyszczonych gruntów. Ponadto, przepisy prawa rosyjskiego zawierają postanowienia dotyczące odpowiedzialności finansowej, administracyjnej i karnej z tytułu naruszenia praw ochrony środowiska.

Prawo podatkowe

Podatki należne od podmiotów wydobywających ropę naftową i gaz w Federacji Rosyjskiej na rzecz budżetów federalnego, regionalnych i lokalnych obejmują podatek od zysku, podatek od towarów i usług, podatek od wydobywania zasobów naturalnych oraz szereg innych podatków. Podstawowe podatki, które są pobierane, zostały opisane poniżej.

Podatek od zysku

Od 1 stycznia 2002 r. podatek od zysku został obniżony z 35% do 24%, z czego, odpowiednio, 6,5% i 17,5% jest obecnie płatne na rzecz budżetu federalnego i budżetów regionalnych. Prawo rosyjskie przewiduje kilka zwolnień z podatku od zysku, które obejmują (i) statutowe wkłady kapitałowe, (ii) wolne od opłat przelewy środków przez inwestorów zagranicznych na cele finansowania inwestycji kapitałowych w produkcję, pod warunkiem ich wykorzystania w ciągu jednego roku od otrzymania oraz (iii) wolne od opłat przeniesienie aktywów na rzecz spółki rosyjskiej przez kontrolującego ją wspólnika lub akcjonariusza, pod warunkiem zakazu zbywania powyższych aktywów na rzecz osób trzecich w ciągu jednego roku od otrzymania (zakaz ten nie dotyczy środków pieniężnych).

Podatek od towarów i usług (VAT)

Od 1 stycznia 2004 r. stawka podatku VAT została obniżona z 20% do 18%. W 2007 roku podatek ten przekazywany jest w całości do budżetu federalnego. Podatek VAT pobierany jest także przez władze celne z tytułu importu towarów na terytorium Federacji Rosyjskiej. Stawki podatku VAT od importu są identyczne jak stawki VAT obowiązujące w stosunku do towarów sprzedawanych w Federacji Rosyjskiej. Najważniejszym zwolnieniem z podatku VAT jest zwolnienie dotyczące importu przez inwestorów zagranicznych sprzętu technicznego stanowiącego statutowe wkłady do rosyjskiej spółki. Podatek VAT od importu można potrącić z chwilą wpisania towarów do ksiąg odbiorców.

Podatek od wydobywania zasobów naturalnych

Po ostatnich zmianach rosyjskiego prawa podatkowego stawka podatku od wydobywania zasobów naturalnych wynosi 419 rubli za wydobycie 1 tony ropy (odwodnionej, pozbawionej soli i ustabilizowanej) pomnożone przez wskaźnik charakteryzujący dynamikę światowych cen ropy oraz wskaźnik charakteryzujący stadium dojrzałości określonego złoża.

Podatki różne

Istnieje kilka innych regionalnych i lokalnych podatków i należności, które obejmują w szczególności podatek od nieruchomości, podatek transportowy i podatek gruntowy.

Stawki wyżej wymienionych podatków mogą podlegać zmianom, mogą także zostać wprowadzone inne podatki, a uprzednio dostępne zwolnienia lub zwolnienia uważane uprzednio za dostępne mogą przestać być dostępne lub może okazać się, że nie były dostępne.

Działalność na terenie Polski

Podstawowym aktem prawnym regulującym funkcjonowanie polskiego sektora energetycznego jest Prawo Energetyczne. Określa ono zasady kształtowania polityki energetycznej Państwa oraz zasady i warunki zaopatrzenia i użytkowania paliw i energii, jak również organy właściwe w sprawach gospodarki paliwami i energią. Opis koncesji udzielonych Spółce został zawarty w Rozdziale „Opis działalności”.

Koncesje

Prawo Energetyczne nakłada obowiązek uzyskania koncesji na prowadzenie działalności gospodarczej w zakresie: (i) wytwarzania paliw lub energii, (ii) magazynowania paliw, (iii) przesyłania lub dystrybucji paliw lub energii oraz (iv) obrotu paliwami lub energią. Podmiot, który uzyskał koncesję, jest zobowiązany do wnoszenia corocznych opłat do budżetu państwa za pośrednictwem Prezesa URE. Opłatę oblicza się na podstawie przychodów ze sprzedaży rodzaju koncesjonowanej działalności, którego dotyczy opłata. Opłata dla każdego rodzaju działalności objętej koncesją nie może być mniejsza niż 200 PLN i nie większa niż 1.000.000 PLN. W przypadku prowadzenia więcej niż jednej działalności podlegającej koncesjonowaniu opłatę stanowi suma opłat dla poszczególnych rodzajów działalności.

Zgodnie z Prawem Energetycznym, organem właściwym w sprawach dotyczących udzielania i cofania koncesji w zakresie paliw ciekłych jest Prezes URE. Koncesjonowaniu paliw ciekłych podlega wykonywanie działalności gospodarczej w zakresie wytwarzania, magazynowania oraz obrotu tymi paliwami. Prezes URE może, na wniosek Przedsiębiorstwa Energetycznego, zmienić warunki koncesji. Ponadto może cofnąć lub zmienić z urzędu warunki koncesji ze względu na wymogi obronności i bezpieczeństwa państwa oraz w przypadku podziału przedsiębiorstwa energetycznego lub jego połączenia z innym podmiotem. Prezes URE ma obowiązek cofnąć koncesję w przypadkach określonych przez Prawo Energetyczne, w tym jeżeli prowadzona działalność rażąco uchybia warunkom ustalonym w koncesji, a przedsiębiorstwo energetyczne nie usunęło uchybień w wyznaczonym terminie.

Koncesje są udzielane na czas oznaczony, nie krótszy niż 10 lat i nie dłuższy niż 50 lat. Zgodnie z Prawem Energetycznym koncesja udzielona Przedsiębiorstwu Energetycznemu na podstawie ustawy wygasa przed upływem czasu, na jaki została wydana, z dniem wykreślenia danego Przedsiębiorstwa Energetycznego z właściwego rejestru lub ewidencji.

OPIS DZIAŁALNOŚCI

Niniejszy opis działalności Spółki i Grupy Kapitałowej zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które obarczone są ryzykiem i niepewnością. Faktyczne wyniki mogą się istotnie różnić od przewidywanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości w wyniku działania różnych czynników, w tym czynników ryzyka omówionych w Rozdziale „Czynniki ryzyka”. O ile nie wskazano inaczej, wszystkie informacje zawarte w niniejszym Rozdziale pochodzą z Raportu Niezależnego Eksperta.

Wstęp

W 2005 roku Petroinvest podjął decyzję dotyczącą realizacji nowej strategii Grupy zakładającej zmianę profilu działalności ze skoncentrowanego dotychczas na działalności w obszarze handlu paliwami, głównie LPG, na profil poszukiwawczo-wydobywczy w zakresie ropy i gazu. Od początku 2006 roku Spółka prowadziła działania zmierzające do przygotowania zasobów umożliwiających budowę portfela inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych. Kluczowym elementem realizacji strategii było pozyskanie kadry najlepszych specjalistów z długoletnim doświadczeniem sektorowym, oraz lokalnych partnerów branżowych, których zaangażowanie pozwoliło na przystąpienie do inwestycji po wnikliwej analizie aspektów geologicznych, ekonomicznych i prawnych.

W maju 2006 roku Petroinvest zawarł umowę, w wyniku której nabył udziały w spółce Siewiergeofizyka, która jest w posiadaniu Koncesji Wysowskie obejmującej obszar o łącznej powierzchni 732 km² w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej. Obszar objęty koncesją leży w basenie Timańsko-Peczorskim, który wg danych Służb Geologicznych Stanów Zjednoczonych zajmuje obszar o powierzchni przekraczającej 440.000 km², gdzie znajduje się 257 odkrytych złóż, a całkowite zasoby ropy i gazu ziemnego nadające się do eksploatacji wynoszą niemal 20 mld baryłek ekwiwalentu ropy, z czego 66% stanowi ropa naftowa, 30% gaz ziemny, a 4% kondensat.

W sierpniu 2006 roku Petroinvest podpisał umowę, w wyniku której do końca 2006 roku objął pośrednią współkontrolę nad spółką OTG, która jest w posiadaniu Koncesji OTG obejmującej obszar ponad 9.512 km² w jednym z najbogatszych obszarów geologicznych Kazachstanu, w basenie północnokaspijskim, w niedalekim sąsiedztwie złoża Karaczaganak. W basenie północnokaspijskim znajduje się łącznie pięć złóż węglowodorów zaliczanych do tzw. *super-giant*: (i) Tengiz (zasoby ropy naftowej wielkości 6 mld baryłek ekwiwalentu ropy oraz zasoby gazu na poziomie 12 bilionów stóp sześciennych); (ii) Karaczaganak (50 bilionów stóp sześciennych gazu, 5,2 mld baryłek kondensatu gazowego i 1,4 mld baryłek ekwiwalentu ropy), (iii) Kaszagan (złoża na szelfie Morza Kaspijskiego z zasobami szacowanymi na ponad 13 mld baryłek ekwiwalentu ropy), (iv) Zhanazhol (zasoby ropy wielkości 1 mld baryłek ekwiwalentu ropy); oraz (v) Astrachan (na terytorium Federacji Rosyjskiej z zasobami wielkości 85 bilionów stóp sześciennych gazu ziemnego i 3,4 mld baryłek kondensatu gazowego).

Na dzień Daty Prospektu Spółka posiada udziały pięciu spółek (w tym jednej pośrednio), które łącznie posiadają sześć koncesji poszukiwawczych lub poszukiwawczo-wydobywczych. Ponadto Spółka jest w trakcie nabywania udziałów w jednej spółce rosyjskiej, która posiada dwie koncesje: (i) poszukiwawczą oraz (ii) poszukiwawczo-wydobywczą. Spółce przysługuje również opcja nabycia akcji jednej spółki posiadającej dwie koncesje poszukiwawcze. W przyszłości Spółka zamierza dalej rozwijać działalność poszukiwawczo-wydobywczą poprzez zakup udziałów w spółkach posiadających koncesje poszukiwawcze i poszukiwawczo-wydobywcze w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej, jak również w innych regionach, jak np. w Afryce lub w krajach Bliskiego Wschodu.

Historia

1991	Zawiązanie spółki cywilnej Polpetrol, zajmującej się hurtową sprzedażą ropy i olejów opałowych
1995	Powstanie Spółki Petroinvest Sp. z o.o., koncentrującej się na hurtowej sprzedaży LPG i ropy naftowej
1997	Objęcie udziałów w litewskiej spółce Mockavos Perpyla, posiadającej kolejowy terminal przeładunkowy na granicy polsko-litewskiej
1999	Oddanie do użytku Rozlewni Gazu w Suwałkach

2001	Zawarcie długoterminowej umowy dzierżawy i uruchomienie eksploatacji Terminalu Morskiego LPG w Gdyni
2004	Oddanie do użytku Rozlewni Gazu w Łubianie koło Kościerzyny
2005	Podjęcie decyzji dotyczącej zmiany strategii Spółki, koncentracja na rozwoju działalności poszukiwawczo-wydobywczej ropy i gazu
2006	Rozpoczęcie inwestycji związanej z rozbudową Terminalu Morskiego LPG w Gdyni. Planowany termin zakończenia inwestycji – II połowa 2007 roku
Maj 2006	Zawarcie umowy, w wyniku której nabyto udziały w spółce Siewiergeofizyka, będącej w posiadaniu Koncesji Wysowskie
Sierpień 2006	Zawarcie umowy, w wyniku której nabyto akcje w spółce Occidental Resources posiadającej udziały w spółce OTG, będącej w posiadaniu Koncesji OTG
Grudzień 2006	Przekształcenie w spółkę akcyjną
2006-2007	Rozbudowa portfela inwestycji poszukiwawczo-wydobywczych poprzez przystąpienie do procesów nabywania udziałów w spółkach posiadających koncesje poszukiwawcze lub poszukiwawczo-wydobywcze w Kazachstanie i w Republice Komi, na terenie Federacji Rosyjskiej. Na dzień Daty Prospektu w portfelu inwestycyjnym Petroinvest znalazły się udziały i akcje: OTG, Siewiergeofizyka, Profit, EmbaJugNieft, Nieftiegeoserwis oraz dodatkowo Spółka jest w trakcie nabywania akcji Peczora-Petroleum oraz posiada opcję zakupu udziałów w spółce Aktau-Tranzit

Koncesje na poszukiwanie i wydobywanie

Wszystkie informacje dotyczące koncesji Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych, chyba że wskazano inaczej w tekście, pochodzą z Raportu Niezależnego Eksperta stanowiącego Załącznik nr 1 do niniejszego Prospektu. Opis prawny warunków koncesji został uzupełniony przez Spółkę w stosunku do opisu zawartego w Raporcie Niezależnego Eksperta. W rozdziale Czynniki ryzyka zamieszczono opis ryzyk związanych z koncesjami posiadanymi przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze, jak też działalnością poszukiwawczą, którą obecnie prowadzą te spółki.

Koncesje Nabytych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych

Koncesja OTG

Koncesja OTG obejmuje obszar położony w północno-zachodniej części Kazachstanu, pod względem geologicznym w basenie północnokaspijskim. Obszar Koncesji OTG obejmuje powierzchnię 9.512 km². Właścicielem Koncesji OTG jest spółka OTG, spółka zależna Occidental Resources, w której Petroinvest ma 50% akcji.

Przedmiotowa koncesja została nabyta od Bolz LLC na podstawie umowy zawartej w dniu 15 marca 2006 r. pomiędzy OTG, Occidental Resources oraz Bolz LLC, która została opisana w niniejszym Prospekcie w Rozdziale „Inne informacje”. W wykonaniu powyższej umowy Bolz LLC, OTG oraz Ministerstwo Energetyki zawarły w dniu 17 marca 2006 r. umowę aneksu do umowy licencyjnej z dnia 18 września 2002 r., na podstawie której dokonano rejestracji Koncesji OTG na rzecz OTG. OTG nie może dokonać cesji Koncesji OTG na osoby trzecie bez otrzymania uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki.

Poniżej najistotniejsze postanowienia Koncesji OTG:

- (1) Państwo posiada pierwszeństwo w nabywaniu wydobytych zasobów naturalnych od OTG według cen rynkowych.
- (2) OTG jest zobowiązany dostarczać 100% ropy wydobytej w okresie poszukiwań oraz 20% ropy wydobytej w okresie wydobywania do lokalnych rafinerii.
- (3) OTG jest zobowiązany do informowania Ministerstwa Energetyki o wszelkich komercyjnych odkryciach i sporządzi raport o szacowanych zasobach w ciągu 180 dni od danego odkrycia.

- (4) Ministerstwo Energetyki może zawiesić Koncesję OTG w następujących przypadkach:
- (a) podejmowania przez OTG działań nieprzewidzianych w Koncesji OTG lub w programie prac;
 - (b) naruszenia przez OTG kazachskiego prawa regulującego ochronę złóż kopalin i środowiska lub przepisów dotyczących bezpieczeństwa;
 - (c) niedokonania wymaganych płatności podatkowych lub innych;
 - (d) przeniesienia przez OTG na osoby trzecie praw do użytkowania złóż kopalin wynikających z Koncesji OTG bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki;
 - (e) zawieszenia prac przez OTG w ramach programu prac na okres dłuższy niż 180 dni, chyba że zawieszenie wynika z okoliczności siły wyższej;
 - (f) naruszenie przewidzianej w Koncesji OTG klauzuli poufności.
- (5) Ministerstwo Energetyki może wypowiedzieć Koncesję OTG, wysyłając zawiadomienie do OTG, w następujących przypadkach:
- (a) jeżeli OTG odmówi lub nie zdoła usunąć przyczyn, które spowodowały zawieszenie wykonywania Koncesji OTG;
 - (b) jeżeli OTG nie rozpocznie działań związanych z użytkowaniem złóż kopalin w terminie określonym w Koncesji OTG;
 - (c) jeżeli niemożliwe będzie usunięcie przyczyn, które spowodowały zawieszenie działań w zakresie użytkowania złóż kopalin;
 - (d) jeżeli OTG zostanie postawiony w stan upadłości;
 - (e) jeżeli OTG dopuści się istotnego naruszenia postanowień Koncesji OTG; oraz
 - (f) jeżeli sąd orzeknie, że Koncesja OTG jest nieważna.

Obszar objęty Koncesją OTG znajduje się w niedalekim sąsiedztwie złoża gazu, kondensatu i ropy naftowej Karaczaganak. Jest to jedno z największych złóż ropy i gazu na świecie, którego powierzchnia wynosi ponad 280 km², a zasoby szacowane są na 1,4 bln m³ gazu ziemnego, 5,2 mld bbl kondensatu i 1,4 mld bbl ropy naftowej. Bezpośrednio na północ od obszaru koncesji, już na terenie Federacji Rosyjskiej znajduje się wielkie złożo gazu ziemnego Orenburg.

W obszarze zostało wykonanych już ponad 2.000 km linii sejsmicznych 2D oraz zdjęcie sejsmiczne 3D, jak również 13 odwiertów poszukiwawczych. Na razie nie zostały odkryte żadne złoża węglowodorów, jednak głębokie serie utworów podsolnych, znajdujące się na obszarze koncesji, nie zostały jeszcze nigdy dowiezione. W przypadku znalezienia podsolnego obiektu poszukiwawczego podobnego do pobliskiego złoża Karaczaganak, wartość finansowa Koncesji OTG będzie bardzo wysoka. Jeżeli jednak jakoś odtworzenia budowy geologicznej badaniami sejsmicznymi nie zostanie poprawiona, szansa sukcesu poszukiwawczego dla dowolnego obiektu podsolnego będzie bardzo niska.

Obszar Koncesji OTG ma dostęp do infrastruktury przesyłowej o dużej przepustowości. W odległości od 150 km do 250 km przebiegają trasy wysokoprzepustowych ropociągów Atyrau-Samara oraz CPC.

Przedmiotowa koncesja została wydana na okres 24,5 lat na potrzeby poszukiwania i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych. Obejmuje ona 4 i półletni okres poszukiwawczy i 20-letni okres wydobywczy. Okres poszukiwawczy może zostać przedłużony o dodatkowe dwa okresy dwuletnie. Niedawno nastąpiło pierwsze przedłużenie okresu poszukiwawczego o dwa lata, w związku z czym na dzień Daty Prospektu koncesja dotycząca prac poszukiwawczych obowiązuje do 18 marca 2009 r. Docelowo może zostać ona przedłużona do 18 marca 2011 r. Koncesja określa zobowiązania finansowe odnoszące się zarówno do okresu poszukiwawczego, jak i w wszystkich okresów wydobywczych. Minimalna wartość programu prac w okresie poszukiwawczym została określona w październiku 2005 roku i wynosi 269 mln USD, a w okresie wydobywczym minimalna wartość programu prac wynosi 662 mln USD. Program musi być zrealizowany do końca okresu poszukiwawczego.

Koncesja OTG zawiera zobowiązanie do zapłacenia na rzecz rządu Kazachstanu kosztów historycznych, które wynoszą 14.714.040 USD (z czego 211.460 USD zostało zapłacone przez spółkę Bolz LLC, natomiast pozostała część w wysokości 14.502.580 USD pozostaje do zapłaty w okresie wydobywania w ciągu dziewięciu kolejnych lat, poczynając od dwunastego roku od daty wejścia Koncesji OTG w życie, corocznie w równych ratach po 1.611.397,70 USD), a także zobowiązania z tytułu programów socjalnych, które wynoszą 40 mln USD.

Koncesja Wysowskie

Koncesja Wysowskie z dnia 22 listopada 2000 r. obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na terenie Federacji Rosyjskiej, około 60 km od miasta Uchta, pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia obszaru objętego Koncesją Wysowskie wynosi 732 km². Koncesja jest w posiadaniu spółki Siewiergeofizyka, w której Petroinvest posiada 59,99% udziałów.

Na obszarze Koncesji Wysowskie wykonano ponad 749 km linii sejsmicznych 2D we wczesnych latach 90. XX w. a w 2001 roku został wykonany jeden odwiert poszukiwawczy do głębokości 2.060 m. Pobrane z odwiertu rdzenie nie wskazały jakichkolwiek objawów ropy. Odwiert został zlikwidowany. Na podstawie wyników reinterpretacji pomiarów geofizyki wiertniczej, spółka Siewiergeofizyka zrekonstruowała odwiert w okresie zimowo-wiosennym 2006-2007 roku. Celem rekonstrukcji odwiertu było wykonanie opróbowań złożowych wybranych horyzontów skał zbiornikowych. Zdaniem Zarządu wykonane próby złożowe potwierdziły dobre właściwości zbiornikowe (wysokie porowatości i przepuszczalności), ale nie wykazały ich nasycenia ropą naftową.

Koncesja Wysowskie została wydana na rzecz Siewiergeofizyka na potrzeby poszukiwania, eksploatacji i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Wysowskie. Koncesja Wysowskie jest ważna do lutego 2018 roku. Umowa licencyjna dotycząca Koncesji Wysowskie (ze zmianami wprowadzonymi aneksem nr 2 z dnia 14 kwietnia 2006 r.) zawiera następujące istotne warunki:

- (1) zobowiązanie Siewiergeofizyka do przeprowadzenia określonych poniżej prac w ciągu trzech lat od daty rejestracji aneksu nr 2 (tzn. od 14 kwietnia 2006 r.):
 - (a) wykonania co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych oraz rozpoznawczych w strukturze Sriednie-Ajuwińskie;
 - (b) złożenia raportu z badań geologicznych struktury Sriednie-Ajuwińskie lub złożenia raportu z obliczeniami zasobów, jeżeli zostanie odkryte nowe złożo do maja 2009 roku;
 - (c) rozpoczęcia wiercenia odwiertu poszukiwawczego w strukturze Siejuskiej w 2007 roku oraz wykonania co najmniej dwóch odwiertów rozpoznawczych w latach 2006-2009;
 - (d) rozpoczęcia wiercenia odwiertu poszukiwawczego w strukturze Mazjelskiej do 2008 roku oraz wykonania co najmniej dwóch odwiertów rozpoznawczych w latach 2008-2010;
 - (e) przedstawienia federalnym i terytorialnym funduszom informacji geologicznej nie później niż w grudniu 2010 roku, sprawozdania z wyników poszukiwań i oceny prac oraz przedstawienia państwowemu biegłemu ds. ekologicznych sprawozdania z obliczeń rezerw węglowodorowych w przypadku odkrycia złóż.
- (2) zobowiązanie Siewiergeofizyka do dokonywania regularnych płatności (włącznie z płatnościami za korzystanie z zasobów złóż kopalin) określonych w Koncesji Wysowskie i obowiązujących przepisach.
- (3) zobowiązanie Siewiergeofizyka do zapewnienia:
 - (a) rzetelności obliczeń wydobytych zasobów węglowodorów oraz innych składników, przygotowanie i prowadzenie dokumentacji geologicznej, technicznej i innej w przypadku użytkowania złóż kopalin;
 - (b) przestrzegania obowiązujących przepisów prawa (standardów, norm, zasad itd.) w zakresie użytkowania złóż kopalin i ochrony środowiska;
 - (c) przestrzegania wymogów obowiązujących przepisów prawa dotyczących zapewnienia, że zarówno zlikwidowane, jak i użytkowane przez Siewiergeofizyka odwierty będą w stanie zapewniającym bezpieczeństwo dla ludzi i ochronę złóż kopalin, a także spełnienie wymogów dotyczących bezpieczeństwa odwiertów i studni w przypadku ich konserwacji;
 - (d) stworzenie warunków bezpiecznego prowadzenia wysokiej jakości robót;
 - (e) kompleksowego badania obszarów geologicznych nieobjętych odwiertami zgodnie z „Zasadami badań w odwiertach przy poszukiwaniu ropy i gazu w Republice Komi”;
 - (f) przeprowadzenia niebezpiecznych prac na mocy koncesji wydanych przez nadzór Gosgorteknadzor dla odpowiednich rodzajów czynności;
 - (g) zawarcia umowy na zabezpieczenie przeciwwybuchowe w czasie dokonywania wierceń w poszukiwaniu ropy i gazu, testów i produkcji pilotażowej;

- (h) wykorzystania najbardziej bezpiecznych dla środowiska technologii dokonywania odwiertów i przeprowadzania prób, zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska ponad określone limity;
- (i) jakościowej konserwacji i likwidacji odwiertów, a także przywrócenia wykorzystywanych działek do stanu pozwalającego na ich przyszłe użytkowanie;
- (j) przeniesienia części materiałów niebezpiecznych do właściwego magazynu w czasie dokonywania odwiertów;
- (k) poziomu wydobywania ropy, wolumenu odwiertów poszukiwawczych i wydobywczych, związku czynnego (reagenta) zgodnie z dokumentacją projektu i techniczną zatwierdzoną w standardowy sposób, pod warunkiem że zastosowana technologia zagospodarowywania złóż ropy zabezpieczy optymalne indeksy regeneracji ropy (KIN), lecz nie niższe niż wartości zatwierdzone przez Państwową Komisję Rezerw Naturalnych;
- (l) przestrzegania wymogów dotyczących zagospodarowywania złóż zatwierdzonych w dokumentacji technicznej; oraz
- (m) wykorzystania gazu towarzyszącego zgodnie z dokumentacją projektu.

Na obszarze Koncesji Wysowskie na podstawie badań sejsmicznych 2D zidentyfikowano kilkanaście struktur rafowych, które będą przedmiotem poszukiwań.

Według Niezależnego Eksperta na obszarze Koncesji Wysowskie tylko w warstwach dewońskich zidentyfikowano piętnaście potencjalnych struktur. Wielkość zasobów wydobywalnych waha się w wypadku poszczególnych pojedynczych struktur od 1 mln do 10 mln baryłek.

Przez obszar Koncesji Wysowskie przechodzi tranzytowy ropociąg z północnej części Republiki Komi do Uchty, natomiast w odległości zaledwie kilku kilometrów od obszaru Koncesji Wysowskie znajduje się stacja pomp, która pozwala na wprowadzenie wydobywanej ropy naftowej do rurociągu. W przypadku kompleksowego zagospodarowania co najmniej kilku złóż konieczne będzie zbudowanie ropociągu zbiorczego o długości około 30 km. W odległości około 50 kilometrów od złoża, w Uchcie, znajduje się duża rafineria. Przez obszar Koncesji Wysowskie przebiega linia kolejowa do Uchty.

Zgodnie z rosyjskim prawem koncesja dotycząca złóż kopalin może zostać odwołana po jej wydaniu lub w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami koncesji lub obowiązującymi przepisami prawa. Zgodnie z postanowieniami art. 20 Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin prawo do korzystania ze złóż kopalin może być wcześniej wypowiedziane, zawieszone lub ograniczone przez organy państwowe, które wydały koncesję. Obecnie prawo to należy do kompetencji Federalnej Agencji ds. Użytkowania Złóż Kopalin.

W obrębie Koncesji Wysowskie znajduje się działka złóż kopalin Wysowskie, która posiada status działki geologicznej. Status ten oznacza, że Siewiergeofizyka może korzystać z działki na cele poszukiwań geologicznych bez istotnego naruszenia integralności złóż kopalin. W przypadku odnalezienia węglowodorów, w celu przystąpienia do ich wydobywania niezbędne będzie nadanie obszarowi objętemu Koncesją Wysowskie statusu działki górniczej. Ponadto, zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, kilku użytkowników złóż kopalin może prowadzić prace jednocześnie w granicach tej samej działki geologicznej. Warunki ich wzajemnych stosunków ustalane są w czasie przyznawania praw do korzystania ze złóż kopalin. Koncesja Wysowskie została wydana na rzecz Siewiergeofizyka na potrzeby poszukiwania, eksploatacji i wydobywania węglowodorów na przedmiotowej działce.

Koncesja Jermałowskie

Koncesja Jermałowskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia Koncesji Jermałowskie wynosi ok. 190 km². Właścicielem koncesji jest spółka Neftegeoserwis, w której Petroinvest posiada 59,99% udziałów.

Przydział geologiczny na rzecz Neftegeoserwis na mocy Koncesji Jermałowskie obejmuje obszar o powierzchni 188,57 km².

Obszar koncesji przylega bezpośrednio do obszaru Koncesji Wysowskie, stąd podobna budowa geologiczna oraz możliwość wspólnego zagospodarowania odkrytych złóż.

W obszarze Koncesji Jermałowskie wykonano w 1982 roku 165 km linii sejsmicznych 2D, a w latach 1983-1984 wykonano cztery odwierty poszukiwawcze. Odwierty zostały wykonane na strukturze Siedwożskie, opróbowano w nich kilka interwałów, jednak albo nie stwierdzono przyływu, albo stwierdzono przyływy niewielkiej ilości wody. Na tym etapie zakończono prace poszukiwawcze na obszarze koncesji.

Przy zadowalającym poziomie wydobycia, obecnie istniejąca infrastruktura będzie wymagała nakładów związanych z budową ok. 20 km ropociągu transportującego ropę do najbliższego punktu, pozwalającego na połączenie z istniejącą infrastrukturą przesyłową. W bezpośrednim otoczeniu obszaru koncesji przebiega ropociąg tranzytowy oraz stacja pozwalająca na włączenie się do rurociągu. Najbliższa rafineria znajduje się w Uchcie ok. 50 km od obszaru koncesji. Przez obszar przebiega również linia kolejowa do Uchty.

Koncesja Jermałowskie została zarejestrowana w dniu 1 października 2004 r. i pozostaje ważna do 30 sierpnia 2009 r. Prawa do użytkowania złóż kopalin objętych opisywanymi koncesjami zostały określone w umowach licencyjnych stanowiących składniki koncesji.

Poniżej najistotniejsze postanowienia Koncesji Jermałowskie:

- (1) zobowiązanie Neftegeoserwis do rozpoczęcia prac poszukiwawczych na obszarze koncesyjnym oraz zapewnienia realizacji określonego w Koncesji Jermałowskie programu prac.
- (2) zobowiązanie Neftegeoserwis do dokonywania regularnych płatności określonych w Koncesji Jermałowskie i obowiązujących przepisach.
- (3) zobowiązanie Neftegeoserwis do przedstawiania sprawozdań oraz innych dokumentów i informacji wymaganych przepisami prawa i postanowieniami Koncesji Jermałowskie.
- (4) zobowiązanie Neftegeoserwis do zapewnienia:
 - (a) przestrzegania obowiązujących przepisów prawa (standardów, norm, zasad itd.) w zakresie prowadzenia prac poszukiwawczych i ochrony środowiska;
 - (b) przestrzegania standardów utrzymania i likwidacji szybów poszukiwawczych i wydobywczych oraz rekultywacji gruntu.

Zgodnie z Rosyjską Ustawą o Złożach Kopalin koncesja dotycząca złóż kopalin może zostać odwołana po jej wydaniu lub w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami koncesji lub obowiązującymi przepisami prawa. Zgodnie z postanowieniami art. 20 Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin prawo do korzystania ze złóż kopalin może być wcześniej wypowiedziane, zawieszone lub ograniczone przez organy państwowe, które wydały koncesję. Obecnie prawo to należy do kompetencji Federalnej Agencji ds. Użytkowania Złóż Kopalin.

Działki złóż kopalin przyznane Neftegeoserwis na mocy Koncesji Jermałowskie posiadają status działek geologicznych. Status ten oznacza, że Neftegeoserwis może korzystać z działki na cele poszukiwań geologicznych bez istotnego naruszenia integralności złóż kopalin. Zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, kilku użytkowników złóż kopalin może prowadzić prace jednocześnie w granicach tej samej działki geologicznej. Warunki ich wzajemnych stosunków ustalone są w czasie przyznawania praw do korzystania ze złóż kopalin. Ponadto zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, Neftegeoserwis może uzyskać prawo do wydobywania węglowodorów w przypadku dokonania odkrycia złóż w wyniku prac poszukiwawczych przeprowadzonych na koszt własny Neftegeoserwis.

Koncesja Južno-Niercowskie

Koncesja Južno-Niercowskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Właścicielem Koncesji Južno-Niercowskie jest spółka Neftegeoserwis, w której Petrolinvest posiada 59,99% udziałów.

Przydział geologiczny na rzecz Neftegeoserwis na mocy Koncesji Južno-Niercowskie obejmuje obszar o powierzchni 34,43 km².

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie przylega od północy bezpośrednio do obszaru Koncesji Wysowskie, stąd analogiczne cechy budowy geologicznej oraz możliwość wspólnego zagospodarowania odkrytych złóż.

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie jest częściowo pokryty 30 km linii sejsmicznych 2D, lecz nie istnieją żadne dane sejsmiczne dotyczące płn.-zach. narożnika obszaru Koncesji.

Obok obszaru Koncesji Južno-Niercowskie przebiega ropociąg tranzytowy oraz znajduje się stacja pomp pozwalająca na włączenie się do rurociągu. Najbliższa rafineria znajduje się w Uchcie ok. 50 km od obszaru Koncesji Južno-Niercowskie. Obok obszaru koncesji przebiega również linia kolejowa do Uchty.

Koncesja Južno-Niercowskie została zarejestrowana w dniu 1 października 2004 r. i pozostaje ważna przez okres pięciu lat (do 30 sierpnia 2009 r.) bez możliwości przedłużenia. Prawa do użytkowania złóż kopalin objętych opisywanymi koncesjami zostały określone w umowach licencyjnych stanowiących składniki koncesji.

Poniżej najistotniejsze postanowienia Koncesji Južno-Niercowskie:

- (1) zobowiązanie Neftegeoserwis do rozpoczęcia prac poszukiwawczych na obszarze koncesyjnym oraz zapewnienia realizacji określonego w Koncesji Južno-Niercowskie programu prac.

- (2) zobowiązanie Nieftiegeoserwis do dokonywania regularnych płatności określonych w Koncesji Južno-Niercowskie i obowiązujących przepisach.
- (3) zobowiązanie Nieftiegeoserwis do przedstawiania sprawozdań oraz innych dokumentów i informacji wymaganych przepisami prawa i postanowieniami Koncesji Južno-Niercowskie.
- (4) zobowiązanie Nieftiegeoserwis do zapewnienia:
 - (a) przestrzegania obowiązujących przepisów prawa (standardów, norm, zasad itd.) w zakresie prowadzenia prac poszukiwawczych i ochrony środowiska;
 - (b) przestrzegania standardów utrzymania i likwidacji szybów poszukiwawczych i wydobywczych oraz rekultywacji gruntu.

W granicach terytorium objętego Koncesją Južno-Niercowskie znajduje się regionalny rezerwat przyrody Sebys. W związku z tym prace poszukiwawcze na terenie objętym rezerwatem mogą być prowadzone m.in. pod następującymi warunkami:

- (a) prace powinny być przeprowadzone przy użyciu technologii bezpiecznej dla środowiska;
- (b) wymagane jest uzyskanie pozytywnej opinii wydanej na podstawie badania przeprowadzonego przez państwowego specjalistę ds. ekologii; oraz
- (c) zakazu prowadzenia prac w szczególnie chronionych obszarach leśnych.

Przez obszar Koncesji Južno-Niercowskie przebiega krawędź paleoszelfu z okresu dewonu, wzdłuż którego powstawały budowle rafowe. Tego typu budowle rafowe wieku dewońskiego w basenie Timańsko-Peczorskim najczęściej zawierają złoża ropy naftowej, a na obszarze Koncesji Južno-Niercowskie są najważniejszymi obiektami poszukiwawczymi. W nich bezpośrednio poza granicą Koncesji Južno-Niercowskie znajdują się złoża ropy naftowej Niercowskie i Zapadno-Niercowskie.

Zgodnie z Rosyjską Ustawą o Złożach Kopalin koncesja dotycząca złóż kopalin może zostać odwołana po jej wydaniu lub w późniejszym terminie zgodnie z postanowieniami koncesji lub obowiązującymi przepisami prawa. Zgodnie z postanowieniami art. 20 Rosyjskiej Ustawy o Złożach Kopalin prawo do korzystania ze złóż kopalin może być wcześniej wypowiedziane, zawieszone lub ograniczone przez organy państwowe, które wydały koncesję. Obecnie prawo to należy do kompetencji Federalnej Agencji ds. Użytkowania Złóż Kopalin.

Obszar obejmujący złoża kopalin przyznane Nieftiegeoserwis na mocy Koncesji Južno-Niercowskie posiadają status działek geologicznych. Status ten oznacza, że Nieftiegeoserwis może korzystać z działki na cele poszukiwań geologicznych bez istotnego naruszenia integralności złóż kopalin. Zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, kilku użytkowników złóż kopalin może prowadzić prace jednocześnie w granicach tej samej działki geologicznej. Warunki ich wzajemnych stosunków ustalane są w czasie przyznawania praw do korzystania ze złóż kopalin. Ponadto zgodnie z przepisami prawa rosyjskiego, Nieftiegeoserwis może uzyskać prawo do wydobywania węglowodorów w przypadku dokonania odkrycia złóż w wyniku prac poszukiwawczych przeprowadzonych na koszt własny Nieftiegeoserwis.

Koncesja Dautskoje

Koncesja Dautskoje obejmuje obszar położony w regionie Kyzylordy w Kazachstanie. Pod względem geologicznym znajduje się w basenie południowego Turgaju, gdzie największym odkrytym złożem jest złożo Kumkol. Powierzchnia koncesji wynosi 2.267 km². Petroinvest posiada 50% udziałów w spółce Profit będącej właścicielem Koncesji Dautskoje.

Obszar objęty Koncesją Dautskoje jest wciąż nie do końca zbadanym obszarem na skraju basenu południowego Turgaju. W głównej części basenu znajdują się liczne produktywnie złoża. Do niedawna obszar pokryty był jedynie 200 km linii sejsmicznych 2D i nie było tu żadnych odwiertów. Obecnie trwają interpretacje ok. 940 km nowych linii sejsmicznych 2D, co powinno doprowadzić do zidentyfikowania licznych obiektów poszukiwawczych. Główny czynnik ryzyka poszukiwawczego to generacja węglowodorów, ponieważ potencjalne skały macierzyste w obszarze objętym Koncesją Dautskoje mogły nie być pogrzebane wystarczająco głęboko, aby generować węglowodory.

Obszar koncesji położony jest w basenie naftowym, w którym odkryto kilkadziesiąt złóż ropnych i ropno-gazowych. Wyniki nowych badań sejsmicznych wykonanych w 2006 zdaniem Spółki roku potwierdzają możliwości odkrycia takich złóż na obszarze koncesji.

W zależności od wielkości zasobów i wydobycia ropy naftowej z odkrytych złóż sprzedaż ropy wymagać będzie transportu cysternami samochodowymi lub koleją, w szczególności w okresie próbnej eksploatacji. Możliwy jest transport do kolejowego terminalu paliwowego w miejscowości Żosały (odległość ok. 150 km), skąd koleją surowiec może być dostarczany do Atyrau. Po rozpoczęciu wydobycia przemysłowego ropa

naftowa może być transportowana do rejonu złoża Kumkol, skąd ropa już obecnie transportowana jest do Chin za pomocą ropociągu Kazachstan-Chiny o dużej przepustowości. W przypadku uzyskania satysfakcjonującej wielkości produkcji konieczna będzie budowa rurociągu łączącego pola naftowe bezpośrednio z terminalem w Kumkol o długości około 100 km.

Koncesja Dautskoje została udzielona na podstawie umowy z 18 sierpnia 2005 r. pomiędzy Ministerstwem Energetyki a Profit. Koncesja jest ważna do 18 sierpnia 2010 r. Termin obowiązywania Koncesji Dautskoje może być przedłużony dwukrotnie na dwa lata zgodnie z uzgodnieniami stron. Profit nie ma prawa do przenoszenia Koncesji Dautskoje na osoby trzecie (z wyłączeniem podmiotów powiązanych oraz zgodnie z zasadami sukcesji generalnej) bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki. Koncesja Dautskoje przyznaje Profit prawa użytkowania złóż kopalin w zakresie poszukiwania zasobów naturalnych na określonych obszarach koncesyjnych.

Poniżej najistotniejsze postanowienia Koncesji Dautskoje:

- (1) Okres poszukiwań w ramach Koncesji Dautskoje wynosi 5 lat.
- (2) Państwo posiada pierwszeństwo w nabywaniu wydobytych zasobów naturalnych od Profit według cen, w ilościach oraz na warunkach uzgodnionych w odrębnej umowie.
- (3) Profit zobowiązany jest dostarczać 100% ropy wydobytej w okresie poszukiwań do lokalnych rafinerii na warunkach uzgodnionych z tymi rafineriami.
- (4) Profit zobowiązany jest niezwłocznie poinformować Ministerstwo Energetyki o wszelkich komercyjnych odkryciach i sporządzić raport o szacowanych zasobach w ciągu 180 dni od danego odkrycia.
- (5) Ministerstwo Energetyki może zawiesić Koncesję Dautskoje w następujących przypadkach:
 - (a) podejmowania przez Profit działań nieprzewidzianych w Koncesji Dautskoje lub w programie prac;
 - (b) naruszenia przez Profit kazachskiego prawa regulującego ochronę złóż kopalin i środowiska lub przepisów dotyczących bezpieczeństwa;
 - (c) przeniesienia przez Profit praw do użytkowania złóż kopalin wynikających z Koncesji Dautskoje bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki;
 - (d) zawieszenia prac przez Profit w ramach programu prac na okres dłuższy niż 90 dni, chyba że zawieszenie wynika z okoliczności siły wyższej oraz
 - (e) naruszenia przez Profit postanowień Koncesji Dautskoje dotyczących poufności.
- (6) Ministerstwo Energetyki może wypowiedzieć Koncesję Dautskoje, za 60-dniowym wypowiedzeniem, w następujących przypadkach:
 - (a) jeżeli Profit odmówi lub nie zdoła usunąć przyczyn, które spowodowały zawieszenie wykonywania Koncesji Dautskoje;
 - (b) jeżeli Profit nie rozpocznie działań związanych z użytkowaniem złóż kopalin zgodnie z postanowieniami Koncesji Dautskoje;
 - (c) jeżeli niemożliwe będzie usunięcie przyczyn związanych ze szkodami dla zdrowia i życia ludzkiego, które spowodowały zawieszenie działań w zakresie użytkowania złóż kopalin;
 - (d) jeżeli Profit dopuści się istotnego naruszenia postanowień Koncesji Dautskoje lub programu prac;
 - (e) jeżeli Profit zostanie postawiony w stan upadłości; oraz
 - (f) jeżeli wydane zostanie orzeczenie stwierdzające, że Koncesja Dautskoje jest nieważna.

Minimalny program prac na okres 5 lat wynosi 14 mln USD. Konieczne do zapłacenia na rzecz rządu Kazachstanu koszty historyczne wynoszą 1,76 mln USD, przy czym większość tej kwoty będzie płatna wyłącznie w przypadku dokonania odkrycia złóż o wartości gospodarczej. Po upływie trzech lat Profit musi zwrócić co najmniej 25% terenu, na którym nie zostaną odkryte żadne złoża węglowodorów.

Koncesja Żubantam-Żusałysaj

Koncesja Żubantam-Żusałysaj obejmuje obszar położony w regionie Atyrau w zachodniej części Kazachstanu, w sąsiedztwie złoża Tengiz, szóstego co do wielkości złoża na świecie, którego zasoby ropy naftowej szacowane są na około 6 mld baryłek ropy i 12 bilionów stóp sześciennych gazu. Obszar Żubantam ma powierzchnię 84 km² i nie jest z niego obecnie wydobywana ropa naftowa. Obszar Żusałysaj obejmuje blok poszukiwawczy o powierzchni 399 km², sąsiadujący z obszarem Żubantam od południa i wschodu.

Petroinvest posiada 50% udziałów w EmbaJugNieft będącej właścicielem Koncesji Żubantam-Żusałysaj. Przedmiotowa koncesja została udzielona na podstawie umowy z 29 czerwca 2002 r. pomiędzy Ministerstwem Energetyki a EmbaJugNieft. Koncesja Żubantam-Żusałysaj jest ważna do 12 czerwca 2032 r. Termin obowiązywania Koncesji Żubantam-Żusałysaj może zostać przedłużony na mocy umowy pomiędzy stronami. EmbaJugNieft nie ma prawa do przenoszenia Koncesji Żubantam-Żusałysaj na osoby trzecie (z wyłączeniem podmiotów powiązanych) bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki. Koncesja Żubantam-Żusałysaj przyznaje EmbaJugNieft prawa użytkowania złóż kopalin w zakresie poszukiwania i wydobywania zasobów naturalnych na określonych obszarach koncesyjnych.

Poniżej najistotniejsze postanowienia Koncesji Żubantam-Żusałysaj:

- (1) Okres poszukiwań w ramach Koncesji Żubantam-Żusałysaj wynosi 5 lat; okres wydobywania wynosi 25 lat.
- (2) Państwo posiada pierwszeństwo w nabywaniu wydobytych zasobów od EmbaJugNieft według cen nie wyższych niż światowe ceny rynkowe.
- (3) EmbaJugNieft jest zobowiązana dostarczać 100% ropy wydobytej w okresie poszukiwań oraz 20% ropy wydobytej w okresie wydobywania do lokalnych rafinerii.
- (4) EmbaJugNieft poinformuje Ministerstwo Energetyki o wszelkich komercyjnych odkryciach i sporządzi raport o szacowanych zasobach w ciągu 180 dni od danego odkrycia.
- (5) Ministerstwo Energetyki może zawiesić Koncesję Żubantam-Żusałysaj w następujących przypadkach:
 - (a) podejmowania przez EmbaJugNieft działań nieprzewidzianych w Koncesji Żubantam-Żusałysaj lub w programie prac;
 - (b) naruszenia przez EmbaJugNieft kazachskiego prawa regulującego ochronę złóż kopalin i środowiska lub przepisów dotyczących bezpieczeństwa;
 - (c) niedokonania przez EmbaJugNieft wymaganych płatności podatkowych lub innych;
 - (d) przeniesienia przez EmbaJugNieft na osoby trzecie praw do użytkowania złóż kopalin wynikających z Koncesji Żubantam-Żusałysaj bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki;
 - (e) zawieszenia prac przez EmbaJugNieft w ramach programu prac na okres dłuższy niż 180 dni, chyba że zawieszenie wynika z okoliczności siły wyższej.
- (6) Ministerstwo Energetyki może wypowiedzieć Koncesję Żubantam-Żusałysaj, za 60-dniowym wypowiedzeniem, w następujących przypadkach:
 - (a) jeżeli EmbaJugNieft odmówi lub nie zdoła usunąć przyczyn, które spowodowały zawieszenie wykonywania Koncesji Żubantam-Żusałysaj;
 - (b) jeżeli EmbaJugNieft nie rozpocznie działań związanych z użytkowaniem złóż kopalin zgodnie z postanowieniami Koncesji Żubantam-Żusałysaj;
 - (c) jeżeli niemożliwe będzie usunięcie przyczyn związanych ze szkodami dla zdrowia i życia ludzkiego, które spowodowały zawieszenie działań w zakresie użytkowania złóż kopalin;
 - (d) jeżeli EmbaJugNieft zostanie postawiona w stan upadłości;
 - (e) jeżeli sąd wyda orzeczenie o naruszeniu przepisów prawa w chwili zawarcia i rejestracji Koncesji Żubantam-Żusałysaj; oraz
 - (f) jeżeli sąd wyda orzeczenie, że EmbaJugNieft umyślnie przedstawiła upoważnionym organom państwowym nieprawdziwe informacje na temat poszukiwań i wydobywania.

Program minimalny na pięcioletni okres poszukiwawczy opiewa na 12,6 mln USD. Część obszaru Koncesji, na terenie których nie zostaną odkryte żadne złoża węglowodorów, będą musiały być zwrócone pod koniec fazy poszukiwawczej.

Koncesje Nabywanych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych

Koncesja Porożskie

Koncesja Porożskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, Federacja Rosyjska, pod względem geologicznym jest to południowa część basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia koncesji wynosi ok. 750 km². Właścicielem koncesji jest spółka Peczora-Petroleum, w której Petroinvest jest w trakcie nabywania 59% udziałów.

Koncesja Porożskie jest trzecią koncesją położoną w sąsiedztwie Koncesji Wysowskie. Korzystne położenie perspektywicznych struktur rafowych umożliwia w przyszłości włączenie ewentualnej produkcji ropy do wspólnego systemu transportu i sprzedaży ropy naftowej wraz ze złożami z Koncesji Wysowskie i Jermatowskie.

Na obszarze Koncesji Porożskie w latach 1957-1960 wykonano 12 odwiertów jako część ogólnych badań geologicznych, zanim wykonane były jakiegokolwiek badania sejsmiczne. Na obszarze Koncesji Porożskie znajduje się 750 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w 1991 roku.

Koncesja Porożskie została wydana w 2001 roku na okres czterech i pół roku, lecz w 2006 roku jej termin obowiązywania został przedłużony i upływa 31 grudnia 2008 roku.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie

Koncesja Wierchnie-Peczorskie obejmuje obszar położony w centralnej części Republiki Komi, na obszarze Federacji Rosyjskiej, a pod względem geologicznym w południowej części basenu Timańsko-Peczorskiego. Powierzchnia Koncesji Wierchnie-Peczorskie wynosi około 800 km². Właścicielem Koncesji Wierchnie-Peczorskie jest spółka Peczora-Petroleum, w której Petrolinvest jest w trakcie nabywania 59% udziałów.

Na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie znajduje się 223 km linii sejsmicznych 3D wykonanych w latach 1991-1992 oraz wykonanych bez sukcesu przynajmniej 10 odwiertów poszukiwawczych i strukturalnych w latach 1958-2005, które sugerują, że ewentualne horyzonty ropne i gazowe mogą być trudne do znalezienia.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie została wydana w 2001 roku i przewidywała dwa pięcioletnie okresy poszukiwawcze, a po nich – w przypadku odkrycia złóż przemysłowych – etap zagospodarowania. Koncesja Wierchnie-Peczorskie wygasa ostatecznie w lutym 2018 roku.

Koncesja Wierchnie-Peczorskie różni się pod względem budowy geologicznej oraz cech geologiczno-złożowych od pozostałych. Różnice te wynikają z bliższego położenia do pasa fałdowego Uralu. Skalami zbiornikowymi w tej części basenu Timańsko-Peczorskiego są również skały węglanowe dewonu i karbonu, ale oprócz złóż ropy naftowej, takich jak złoża Trocko-Peczorskie i Siewiero-Mylwińskie, występują tutaj również złoża gazu ziemnego oraz złoża gazowo-kondensatowe. Złożami takimi w rejonie Koncesji Wierchnie-Peczorskie są między innymi złoża Dżebolskie i Priłukskoje. Również na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie możliwe jest odkrycie nie tylko złóż ropnych, ale również złóż gazowych i gazowo-kondensatowych.

Koncesja Tjubedżik

Obszar objęty Koncesją Tjubedżik usytuowany jest na półwyspie Mangyszłak w Kazachstanie, ok. 110 km na północ od miasta Aktau, leżącego na wybrzeżu Morza Kaspijskiego. Powierzchnia objęta Koncesją Tjubedżik wynosi 41,67 km².

W ramach obszaru Koncesji Tjubedżik znajduje się złożo ropy naftowej Tjubedżik odkryte w latach 60. szczegółowo rozpoznawane od 1981 roku m.in. za pomocą około 40 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych. Na obszarze Koncesji akumulacja ropy została znaleziona w warstwach piaskowców, albu i hoterywu, na głębokości od 290 m do 415 m. Zgodnie z danymi w bilansie zasobów Kazachstanu z 2001 roku, zasoby geologiczne złoża wynoszą 16 mln baryłek, a zasoby kategorii C1 – 2,7 mln baryłek. Cztery odwierty (G-3, G-50, G-56 i G-72) zostały zinterpretowane jako ropne i opróbowane. Największy przepływ ropy został zanotowany w odwiertach G-50 i G-72, jednak w żadnym z nich nie wystąpił wypływ ropy na powierzchnię. Wydajność odwiertów została oszacowana odpowiednio na 2,6 m³ na dobę oraz 7,6 m³ na dobę. Przy opróbowywaniu odwiertu G-63 stwierdzony został przepływ gazu z wydajnością 31.000 m³ na dobę, co sugeruje obecność czapy gazowej.

Koncesja Tjubedżik należy do spółki Aktau-Tranzit i została zarejestrowana 8 października 2002 r. Petrolinvest posiada opcję konwersji pożyczki udzielonej na rzecz Pana Bakhytbeka Baiseitova na 35-proc. udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit lub jednej ze spółek kontrolujących w sposób pośredni bądź bezpośredni Aktau-Tranzit. Koncesja Tjubedżik przewiduje pięcioletni okres poszukiwawczy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. W kwietniu 2005 roku podpisany został aneks do Koncesji Tjubedżik wydłużający okres Koncesji o jeden rok, co powoduje, że początkowy okres Koncesji upływa 8 października 2008 r. Minimalny program prac opiewa na 9,04 mln USD, z tego 0,95 mln USD, 3,74 mln USD oraz 4,35 mln USD przypada, odpowiednio, na pierwsze trzy lata obowiązywania Koncesji.

Koncesja Żangurszi

Obszar Koncesji Żangurszi leży na półwyspie Mangyszłak we wschodniej części Kazachstanu. Powierzchnia objęta Koncesją wynosi 53,20 km².

Złoże ropy naftowej Żangurszi odkryto w 1981 roku. W latach 1981-1982 zostało wykonanych łącznie 15 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych, w kredowych utworach piaskowcowych na głębokościach od 300 m do 600 m. Dziesięć odwiertów zostało zinterpretowanych jako roponośne, a w trakcie opróbowania stwierdzono obecność ciężkiej ropy. Zgodnie z oficjalnymi obliczeniami zasobów przedstawionymi przez władze Kazachstanu w 2001 roku zasoby geologiczne złoża wynoszą 35 mln baryłek, a zasoby klasy C1 – 6,3 mln baryłek.

Koncesja Żangurszi ma charakter poszukiwawczy. Została zarejestrowana na rzecz spółki Aktau-Tranzit 8 października 2002 r. Petroinvest posiada opcję konwersji pożyczki udzielonej na rzecz Pana Bakhytbeka Baiseitova na 35-proc. udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit lub jednej ze spółek kontrolujących w sposób pośredni bądź bezpośredni Aktau-Tranzit.

Termin obowiązywania Koncesji upływa 8 października 2008 r. Koncesja przewiduje możliwość dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Minimalny program prac opiewa na 11,93 mln USD, z tego minimum 1,35 mln USD, 5,43 mln USD oraz 5,15 mln USD odpowiednio, przypada na pierwsze trzy lata obowiązywania Koncesji.

Przewagi konkurencyjne

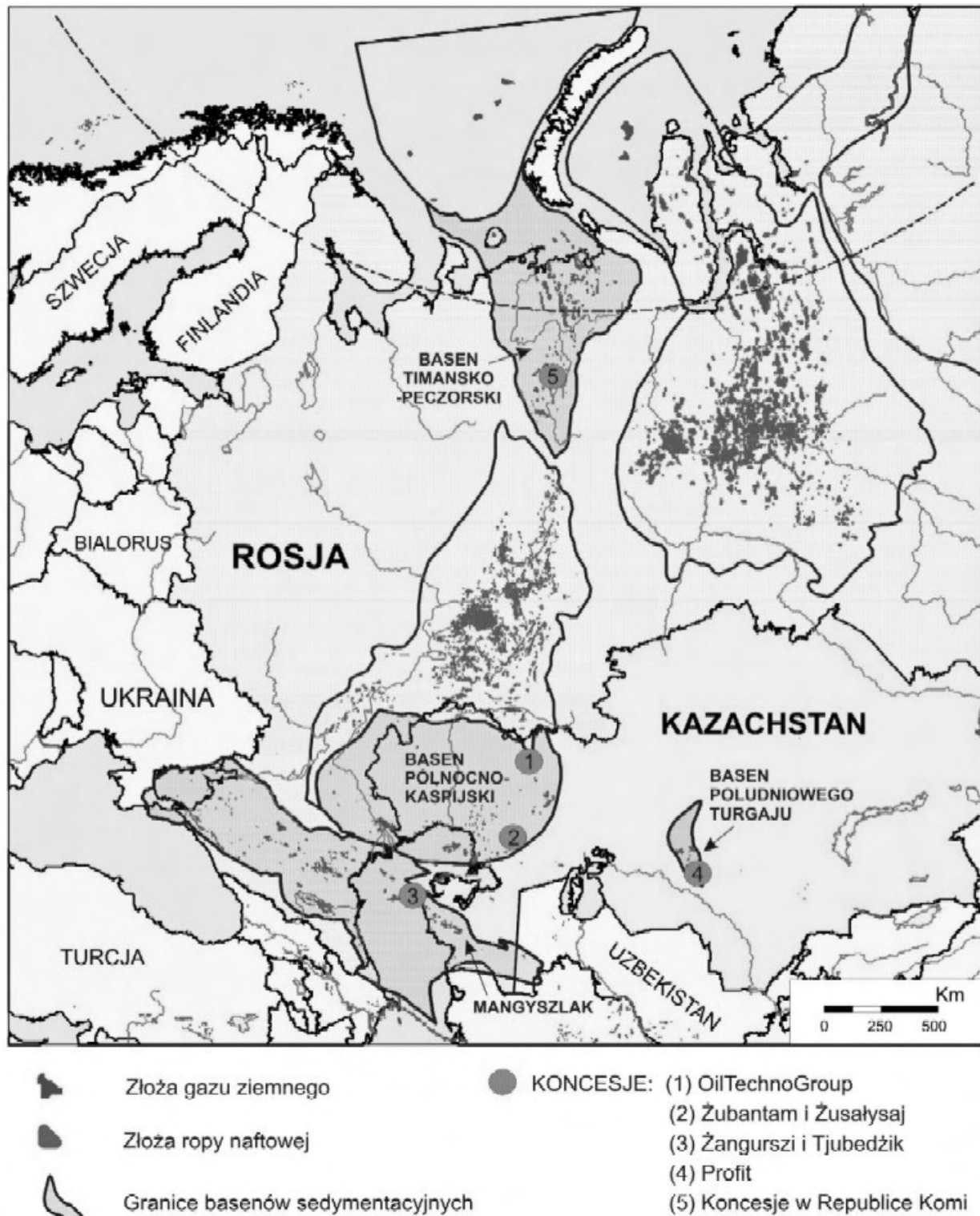
Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

W 2005 roku została podjęta decyzja o rozpoczęciu projektu w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej. Obecnie Petroinvest jest w posiadaniu lub jest w końcowej fazie obejmowania udziałów w spółkach, które posiadają łącznie osiem koncesji na poszukiwanie (lub poszukiwanie i wydobywanie) ropy naftowej. Trzy spośród tych koncesji dotyczą pól zlokalizowanych na obszarze Kazachstanu, natomiast kolejnych pięć dotyczy Federacji Rosyjskiej (trzy spółki, posiadające łącznie pięć koncesji). Spółce przysługuje również opcja nabycia 35% udziałów Aktau-Tranzit lub udziałów w jednej ze spółek kontrolujących bezpośrednio bądź pośrednio Aktau-Tranzit, która posiada dwie koncesje poszukiwawcze w Kazachstanie.

Zdaniem Zarządu Petroinvest do głównych przewag konkurencyjnych w zakresie działalności poszukiwawczo-wydobywczej należą:

- Lokalizacja powierzchni objętych koncesjami znajduje się w atrakcyjnych geologicznie basenach (w nawiasach podano szacunkowe wielkości zasobów geologicznych jako ekwiwalent ilości baryłek ropy naftowej na podstawie raportów Wood MacKenzie odpowiednio, dla Kazachstanu – Kazakhstan Country Overview, listopad 2005 rok, oraz dla Federacji Rosyjskiej – Russia Country Overview, luty 2006 rok):
 - północnokaspijski, północno-zachodni Kazachstan (39,2 mld);
 - timańsko-peczorski, Republika Komi, Federacja Rosyjska (15,6 mld);
 - Mangyszłak, południowo-zachodni Kazachstan (6,9 mld); oraz
 - południowy Turgaj, centralny Kazachstan (1,5 mld).

- Poniżej przedstawiamy mapę basenów geologicznych w Kazachstanie oraz w Federacji Rosyjskiej, jak również lokalizacji obszarów objętych koncesjami.



Na obszarze wyżej wymienionych basenów realizowanych jest szereg inwestycji zagranicznych. Tereny objęte koncesjami Petroinvestu w Kazachstanie sąsiadują z już odkrytymi i eksploatowanymi złożami takimi jak: Karaczaganak (udziałowcy: m.in. British Gas, Chevron, ENI, Łukoil), Kaszagan (ENI, Shell, Exxon Mobil, ConocoPhillips, KazMunaiGaz, Inpex) czy Tengiz (Chevron, ExxonMobil, KazMunaiGaz, LukARCO).

W Federacji Rosyjskiej tereny objęte koncesjami Spółki sąsiadują z polami naftowymi takich spółek jak Łukoil, Rosneft, Arawak czy Lundin Petroleum (pola naftowe Północno-Iraelskie, Soczemju-Talju). W związku z tym obszary te posiadają rozbudowaną infrastrukturę przesyłową.

- Aktau-Tranzit posiada dwa udokumentowane geologiczne złoża ropy naftowej zatwierdzone w bilansie złóż Kazachstanu (wg Państwowej Komisji Zasobów Surowców Naturalnych Ministerstwa Geologii i Ochrony Środowiska Republiki Kazachstanu) wynoszące 51 mln baryłek w kategorii zasobów geologicznych oraz 9 mln baryłek w kategorii zasobów C1;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze posiadają koncesje, obejmujące obszary, na terenie których spodziewane jest odkrycie złóż na różnych głębokościach, co wpływa na dywersyfikację ryzyka geologicznego i finansowego. Potencjalne płytkie złoża położone są na głębokości od 500 do 1.500 m, średnie na głębokości od 1.500 do 3.000 m, a głębokie na głębokości od 3.000 do 6.500 m. Przedstawiona dywersyfikacja ryzyka geologicznego wpływa na zmniejszenie ryzyk finansowych związanych z nakładami kapitałowymi;
- Większość obszarów objętych koncesjami jest zlokalizowana w pobliżu infrastruktury przesyłowej i magazynowej;

Drogi transportu ropy	2003	2004	2005	2006**	2010**
(przepustowość w tys. baryłek dziennie)					
CPC	300	400	570	600	1.340
Atyrau-Samara	300	300	300	300	300
Kazachstan-Iran (połączenie kolejowe)	20	40	40	40	40
Kazachstan-Chiny (połączenie kolejowe)	10	40	40	40	40
Atasu-Alashankou (ropociąg)	0	0	0	200	400
Baku-Supsa* (ropociąg)	130	130	130	130	130
Baku-Batumi* (połączenie kolejowe)	50	100	120	120	120
Machaczkała-Noworosyjsk* (połączenie kolejowe)	100	100	100	100	100
Machaczkała-Noworosyjsk* (połączenie kolejowe)	0	100	100	100	100
SWAP-y z Iranem (Neka-Zatoka Perska)*	90	170	205	500	475
Baku-Tbilisi-Ceyhan*	0	0	0	500	1.000
Razem	1.000	1.380	1.605	2.630	4.045
Potencjalny eksport z Kazachstanu	872	1.058	1.156	1.200	1.440

Źródło: Ministerstwo Energetyki i Surowców Mineralnych, SOGAR, Infotek, EIA (Energy Information Administration), informacje Spółek

*Transgraniczne możliwości transportu

**Wielkości prognozowane

- Znajomość lokalnych uwarunkowań oraz wsparcie doświadczonych partnerów w Federacji Rosyjskiej i Kazachstanie;
- Wsparcie głównych akcjonariuszy, Pana Ryszarda Krauze i Prokom Investments;
- Zapewniony dostęp do finansowania, które pokrywa zobowiązania licencyjne w okresie poszukiwawczym w 2007 roku;
- Petroinvest współpracuje z zespołem zarządzającym, który posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie poszukiwań ropy naftowej i gazu zdobyte w czasie pracy na kontraktach w krajach byłego Związku Radzieckiego, w Polsce, w krajach Bliskiego Wschodu i w Indiach:
 - **Stefan Geroń**, były prezes zarządu PGNiG S.A. w Polsce, posiada 30 lat doświadczenia w pracach wiertniczych i geologicznych w Polsce, na Bliskim Wschodzie i w Indiach.
 - **Jan Kurek**, twórca i wieloletni prezes Petrobaltic S.A., posiada ponad 30 lat doświadczenia zdobytego podczas prac wiertniczych na Morzu Bałtyckim oraz wielu kontraktach zagranicznych.

- **Franciszek Krok**, wiceprezes zarządu ds. finansowych **Occidental Resources** i dyrektor ds. nadzoru właścicielskiego w Petrolinvest, jest byłym wiceprezesem PGNiG S.A., posiada ponad 20 lat doświadczenia w pracy na rynkach państw byłego ZSRR;
- **Zhaksen Cherdobayev**, prezes zarządu **Occidental Resources**, dyrektor generalny, posiada ponad 15. letnie doświadczenie w przemyśle naftowym w Kazachstanie oraz międzynarodowych firmach naftowych.
- Przynajmniej dwie koncesje nabytych kazachskich Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych oraz dwie koncesje nabywanej kazachskiej Spółki Poszukiwawczo-Wydobywczej (Aktau-Tranzit) mogą być objęte reżimem podatkowym obowiązującym przed 2004 rokiem, który charakteryzuje się tym, że większość obciążeń podatkowych jest bardziej korzystna niż obciążenia podatkowe koncesji wydanych po 2004 roku, które zawierają formuły dostosowujące do bieżących przepisów podatkowych;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze posiadają obszerną bazę danych geologicznych i geofizycznych, które pozwalają na ocenę potencjału poszukiwawczego obszarów koncesji;
- Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze podejmują decyzje o wyznaczaniu punktów do wykonywania odwiertów w oparciu o wyniki interpretacji badań sejsmicznych 2D i 3D, badań mikrosejsmicznych, grawimetrycznych, geoelektrycznych i geochemicznych oraz analizę wyników istniejących odwiertów, przy wykorzystaniu wiedzy lokalnych doświadczonych specjalistów. Audytowanie kluczowych decyzji odnośnie do wyboru punktów wierceń przez międzynarodowych doradców;
- Bliska współpraca ze spółką Poszukiwania Nafty i Gazu Kraków Sp. z o.o. („PNIg”), doświadczonym operatorem wiertniczym w Kazachstanie oraz doświadczonymi przedsiębiorstwami wiertniczymi w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej. Dzięki temu, w warunkach trudnego dostępu do tego rodzaju usług oraz sprzętu, Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze mają zagwarantowane usługi wiertnicze, materiały i wyposażenie odwiertów przewidzianych w programach inwestycyjnych na rok 2007. Spółki Grupy podpisały szereg umów zabezpieczających wykonanie prac badawczych i wiertniczych, które zostały szerzej opisane w Rozdziale „Inne Informacje” w punkcie „Umowy związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą”.

Działalność w zakresie sprzedaży LPG

Zdaniem Zarządu Petrolinvestu, do głównych przewag konkurencyjnych w zakresie działalności gazowej należą:

- Możliwość dostępu do dostaw LPG z północy i z zachodu poprzez Terminal Morski LPG;
- Znajomość specyfiki rynku paliw, poparta ponadpiętnastoletnim doświadczeniem na tym rynku w Polsce, zwłaszcza na obszarze Polski północnej;

Strategia

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

Celem strategicznym Petrolinvestu jest stworzenie wiodącej spółki w Europie Środkowej, która inwestuje w aktywa spółek poszukujących i wydobywających ropę naftową i gaz w krajach o dużym potencjale naftowym.

Zasięg geograficzny

Na obecnym etapie Petrolinvest koncentruje się na spółkach prowadzących działalność poszukiwawczą albo poszukiwawczo-wydobywczą w Kazachstanie i Federacji Rosyjskiej. W dłuższym okresie Petrolinvest zamierza zdywersyfikować swoją obecność geograficzną i inwestować w spółki posiadające koncesje poszukiwawcze albo poszukiwawczo-wydobywcze w innych regionach m.in. na Bliskim Wschodzie i w Afryce.

Partnerstwo na rynkach lokalnych

Petrolinvest realizuje swoją strategię poprzez ścisłą współpracę z lokalnymi partnerami zarówno w Kazachstanie, jak i w Federacji Rosyjskiej, którzy zapewniają wiedzę geologiczną oraz operacyjną w zakresie funkcjonowania spółek poszukiwawczych bądź poszukiwawczo-wydobywczych w tych krajach.

Dywersyfikacja portfela inwestycyjnego

Strategia inwestycyjna Petrolinvestu zakłada dywersyfikację portfela inwestycyjnego pod względem ryzyk geologicznych. Petrolinvest zamierza utrzymać równowagę pomiędzy inwestycjami w spółki, które poszukują i wydobywają ropę ze złóż płytkich, średnich i głębokich położonych w różnych warunkach geologicznych.

Konserwatywna polityka odwiertów

Petroinvest realizuje politykę konserwatywnego planowania odwiertów na obszarach, które są objęte koncesjami posiadanymi przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze, nastawioną na szybkie uzyskanie wolnych przepływów pieniężnych oraz na skrócenie okresu zwrotu inwestycji z mniej ryzykownych, płytkich oraz średnich złóż naftowych nadsolnych, oraz równoległe wiercenia głębokich odwiertów podsolnych, które mają na celu dostęp do potencjalnie największych złóż węglowodorów. Prace zarówno na obszarach objętych koncesjami kazachskimi, jak i rosyjskimi będą prowadzone przez sprawdzone i doświadczone przedsiębiorstwa wiertnicze (m.in. PNiG w Kazachstanie). Petroinvest prowadzi politykę zabezpieczenia z wyprzedzeniem usług, sprzętu oraz materiałów potrzebnych do prowadzenia wierceń.

Wiercenia oparte na precyzyjnej analizie geologicznej

Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze zgromadziły znaczną ilość historycznych materiałów geologicznych. W przypadku wszystkich koncesji Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych Petroinvest podejmuje decyzje o wykonaniu dodatkowych badań geofizycznych oraz innych prac badawczych mających na celu zwiększenie stopnia rozpoznania geologicznego obszaru koncesji z punktu widzenia poszukiwań złóż węglowodorów. Badania te obejmują najnowocześniejsze technologie z zakresu badań sejsmicznych 2D i 3D, badań mikrosejsmicznych, grawimetrycznych, geoelektrycznych i geochemicznych. Za kluczowe Petroinvest uznaje łączenie wyników nowoczesnych badań geofizycznych i geologicznych z wiedzą geofizyków i geologów mających wieloletnie doświadczenie w rejonach geologicznych, w których położone są obszary koncesji. Poprzez zwiększanie stopnia rozpoznania geologicznego obszaru koncesji Petroinvest nie tylko zmniejsza ryzyko poszukiwań, ale również buduje wartość poszukiwawczą koncesji.

W oparciu o precyzyjną interpretację badań sejsmicznych 2D i 3D, Anchar, innych badań geofizycznych oraz analizę wyników istniejących odwiertów wyznaczane są punkty wierceń. Kluczowe decyzje odnośnie do wyboru punktów wierceń są dodatkowo audytowane przez międzynarodowych doradców.

Współpraca z potencjalnymi partnerami

Petroinvest rozpoczął wstępne rozmowy ze znaczącymi potentatami naftowymi w celu nawiązania strategicznej współpracy przy sprzedaży ropy naftowej na terenie Kazachstanu, Federacji Rosyjskiej i Chin.

Działalność w zakresie sprzedaży LPG

Rozwój detalicznych kanałów dystrybucji

W zakresie działalności gazowej strategia Petroinvestu zakłada, że sprzedaż LPG będzie koncentrować się w obszarze sprzedaży detalicznej w Polsce. Osiągnięcie tego celu ma ułatwić rozbudowa własnej sieci dystrybucyjnej. Działania w tym zakresie będą zmierzały do reorientacji w kierunku sprzedaży własnymi autocysternami oraz stworzenia własnej sieci stacji paliw LPG. Jednym z możliwych rozwiązań, które Spółka obecnie rozważa, jest pozyskanie do współpracy wyselekcjonowanych odbiorców hurtowych, z którymi, po wsparciu ich kapitałem nabytej przez Petroinvest spółki TPG GAZ S.A., możliwe będzie wspólne prowadzenie sprzedaży do odbiorców końcowych.

Rozbudowa Terminalu Morskiego LPG

Planuje się dalszą rozbudowę Terminalu Morskiego LPG w Porcie Gdynia, co umożliwi dalsze uniezależnienie się od niestabilnych dostawców ze Wschodu.

Inwestycje

Poniżej prezentowane są nakłady inwestycyjne poniesione przez Grupę w latach 2004-2006:

Grupa Kapitałowa	MSSF		
	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Środki trwałe w budowie	22.357	245	1.936
Wartości niematerialne i prawne	210	39	38
Rzeczowe aktywa trwałe	475	641	918
Razem	23.042	925	2.892

Grupa Kapitałowa	MSSF		
	31 grudnia		
	2006	2005	2004
	(w tys. zł)		
Źródła finansowania inwestycji			
Środki własne	23.042	925	2.892
Środki obce	-	-	-

W okresie od 31 grudnia 2006 r. do dnia Daty Prospektu Grupa zrealizowała w zakresie działalności sprzedaży gazu inwestycje w kwocie 2.461 tys. zł. Szczegółowa charakterystyka inwestycji wraz ze sposobem ich finansowania została zaprezentowana w poniższej tabeli:

	(tys. zł)
Środki trwałe w budowie	2.185
Wartości niematerialne i prawne	0
Rzeczowe aktywa trwałe	276
Razem	2.461

Źródła finansowania inwestycji	
Środki własne	1.423
Środki obce	1.038

W 2007 r. Grupa Petrolinvest zamierza realizować przyjęty przez Zarząd program inwestycyjny dla poszczególnych koncesji. Przyjęte zadania inwestycyjne dla każdej koncesji obejmują m.in.: przygotowanie oraz realizację wierceń, rekonstrukcję istniejących odwiertów, badania geologiczne oraz przygotowanie infrastruktury. Poniżej zamieszczona tabela prezentuje zobowiązania inwestycyjne, które wynikają z przyjętych minimalnych programów roboczych: (i) w przypadku koncesji kazachskich są to nakłady kwotowe, (ii) w przypadku koncesji rosyjskich nakłady rzeczowe. W tabeli prezentowane są również nakłady inwestycyjne według programu przyjętego przez Zarząd Spółki, które we wszystkich przypadkach przewyższają wartość zgłoszonych odpowiednim władzom minimalnych programów roboczych.

Spółka	Zobowiązania inwestycyjne na 2007 rok wynikające z umów koncesyjnych		Program inwestycyjny na 2007 rok przyjęty przez Zarząd Petrolinvest S.A.
	Zgłoszony minimalny program roboczy na 2007 (Kazachstan)	Oszacowane nakłady na wykonanie zatwierdzonego rzeczowego minimalnego programu roboczego (Federacja Rosyjska)	
	(w tys. zł)	(w tys. zł)	(w tys. zł)
OTG**	257.196	-	311.416
Siewiergeofizyka	-	36.147	36.703
Profit	7.988	-	67.789
EmbaYugNieft	38.724	-	113.722
Nieftiegeoserwis	-	22.244	24.468
Peczora-Petroleum	-	13.903	23.634
Razem	303.909	72.293	577.732

*Przyjęty kurs wymiany USD/PLN – 2,78 (kurs NBP na 15.05.2007 r.);

**Zgłoszony minimalny program roboczy na 2007 rok obejmuje zobowiązania na rok 2007 w wysokości 168,8 mln PLN (60,7 mln USD) oraz połowę zaległego programu za rok 2006 w wysokości 88,1 mln PLN (31,7 mln USD)

Pozostałe nakłady inwestycyjne, związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą, planowane przez Petroinvest w okresie 12 miesięcy od dnia Daty Prospektu obejmują dokonanie drugiej części płatności na poczet udziałów w spółce Peczora-Petroleum, w kwocie 8,5 mln USD. Pierwsza część, w wysokości 8,5 mln USD, została opłacona 1 marca 2007. Łączna cena nabycia udziałów wynosi 17 mln USD.

Ponadto Petroinvest S.A. planuje ponieść nakłady na dokończenie inwestycji rozbudowy Terminalu Morskiego LPG w Porcie Gdynia w kwocie 4,8 mln PLN.

Według założeń Zarządu Petroinvest program inwestycyjny na 2007 rok będzie finansowany odpowiednio kredytami bankowymi oraz wpływami z emisji Akcji Serii B. W przypadku gdyby powyżej wymienione źródła finansowania okazały się niewystarczające, Spółka widzi możliwość pozyskania wsparcia Prokom Investments S.A. przy pozyskiwaniu dodatkowego finansowania.

Źródła przychodów

W związku ze zmianą strategii polegającą na koncentracji na działalności wydobywczej, źródła przychodów Grupy mogą w najbliższej przyszłości ulec zmianie.

Od początku istnienia podstawowa działalność Petroinvest koncentrowała się na handlu paliwami, a od 2005 roku głównie LPG. W latach 2004-2006 udział przychodów ze sprzedaży LPG w przychodach ogółem sukcesywnie rósł. W 2004 roku wyniósł on 79,3%. W 2006 roku udział przychodów ze sprzedaży gazu utrzymał się na poziomie porównywalnym do 2005 roku i stanowił ok. 99,1% całości przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Jednocześnie znacznemu ograniczeniu ulegała sprzedaż ropy naftowej. Udział przychodów ze sprzedaży ropy w całości sprzedaży spadł z ok. 20,3% w 2004 roku do 0,6% w 2005 roku. W 2006 roku zanotowano dalszy, tym razem nieznaczny, spadek udziału ropy w przychodach ogółem – wyniosły one 1.259 tys. zł, co stanowiło mniej niż 0,6% przychodów ze sprzedaży ogółem.

W 2003 roku Spółka zakończyła realizację długoterminowego kontraktu na budowę kompletnych stacji LPG dla Stacji Paliw (Lotos Paliwa) Sp. z o.o., w wyniku czego wpływy ze sprzedaży usług znacznie zmalały, a ponadto w okresie 2003-2004 całość sił i środków zaangażowana była w budowę rozlewni gazu w Łubianie oraz budowę partnerskich stacji LPG. W 2005 r. sprzedaż usług stanowiła zaledwie 0,3% przychodów ze sprzedaży materiałów, towarów i usług. W 2006 roku ekipy montażowe wykonywały głównie własne stacje LPG i instalacje gazowe dla potrzeb grzewczych, a od drugiego kwartału 2006 roku zaangażowane są w rozbudowę Morskiego Terminalu LPG, dlatego w całym 2006 roku zanotowano dalszy spadek przychodów ze sprzedaży usług – do 589 tys. zł, co stanowiło nieco poniżej 0,3% całości przychodów ze sprzedaży.

	W roku					
	2006		2005		2004	
	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział	sprzedaż	udział
	(tys. zł)	(w %)	(tys. zł)	(w %)	(tys. zł)	(w %)
Sprzedaż towarów	213.120	99,72	205.885	99,70	278.229	99,66
Gaz	211.860	99,13	204.632	99,10	221.496	79,33
Ropa	1.260	0,59	1.253	0,60	56.733	20,33
Sprzedaż usług	589	0,28	611	0,30	962	0,34
Razem	213.709	100	206.496	100	279.191	100

Przychody Grupy w latach 2004-2006 były realizowane głównie na rynku polskim. W 2006 roku przychody w kwocie 194 tys. zł zostały zrealizowane na Litwie (stanowiło to 0,09% całości sprzedaży Grupy).

Rodzaje produktów i usług

Sprzedaż LPG

W zakresie obrotu gazem Spółka oferuje poniższe produkty:

- gaz luzem w dostawach cysternami kolejowymi i autocysternami;
- gaz luzem z odbiorem z terminali i rozlewni;
- gaz w butlach typu syfon dla celów komunalnych i przemysłowych z dostawą dla hurtowników;

- gaz w butlach typu syfon dla celów komunalnych i przemysłowych z dostawą dla klientów detalicznych (w nieznacznym stopniu).
- Sprzedawany gaz jest produktem pochodzenia naturalnego, pozyskiwanym ze złóż ropy naftowej i gazu w momencie ich wydobywania. W mniejszym zakresie Spółka sprzedaje gaz powstający podczas rafinacji ropy naftowej. Głównym dostawcą tego typu gazu jest Mazeikiu Nafta. Znajdujący się w ofercie Spółki gaz jest paliwem czystym chemicznie spełniającym wymogi ekologiczne. Substancje w niewielkim stopniu szkodliwe jak również zanieczyszczenia powodujące nieprzyjemny zapach czy ciała toksyczne (m.in. siarkowodor, amoniak) występują jedynie w ilościach znikomych.

Sprzedawany gaz spełnia standardy wymagane w związku z różnym jego zastosowaniem. Spółka sprzedaje następujące mieszanki:

- gaz w butlach – mieszanka 30% propanu i 70% butanu;
- gaz dla celów grzewczych – czysty propan;
- autogaz – mieszanka 50% propanu i 50% butanu.

Handel LPG jest głównym filarem działalności Spółki. Z tego tytułu Spółka uzyskuje 99,6% całości przychodów ze sprzedaży. W związku z prognozami przewidującymi wzrost rynku LPG w Polsce, wynikający w dużej mierze z zakładanego dynamicznego wzrostu w segmencie autogazu, Spółka zamierza dalej rozwijać działalność z zakresu handlu LPG. Podjęto w tym celu działania w zakresie zwiększenia zdolności magazynowych firmy (poprzez inwestycję w Terminal Morski LPG). W najbliższej przyszłości Spółka zamierza rozwijać sieć własnych stacji sprzedających autogaz.

Sprzedaż ropy naftowej

Historycznie Petroinvest posiada wieloletnie doświadczenie w zakresie importu ropy naftowej. Nawiązane kontakty handlowe pozwalają Spółce sprowadzać różnorodne gatunki ropy naftowej z Federacji Rosyjskiej, Kazachstanu, Litwy oraz Czech. Wieloletnie doświadczenie w tym zakresie pozwala dostarczać potrzebny surowiec terminowo i zgodnie ze wstępnymi założeniami kontrahenta.

Ten rodzaj działalności generuje obecnie marginalną część przychodów Grupy. Strategia Petroinvest zakładała przeorientowanie działalności na terenie Polski w kierunku handlu LPG. W 2003 roku udział przychodów ze sprzedaży ropy naftowej w całości przychodów wynosił 34,6%. Obecnie oscyluje on w okolicach 0,6%. Strategia Spółki w zakresie handlu ropą naftową, w związku z podjęciem inwestycji w segmencie poszukiwania i wydobywania surowców mineralnych, zostanie zdefiniowana z uwzględnieniem nowej sytuacji.

Usługi z zakresu spedycji i przeładunku

Działalność usługowa Grupy obejmuje usługi dzierżawy, usługi serwisowe i wykonawcze oraz przeładunkowe i spedycyjne. Przychody z działalności usługowej nie stanowią znacznego udziału w całości przychodów Grupy. W 2003 roku przychody z działalności usługowej stanowiły 1,3% całości przychodów ze sprzedaży, a w 2005 roku ich udział kształtował się znacznie poniżej 1%.

Usługi instalacyjno-budowlane

Petroinvest dysponuje wykwalifikowaną kadrą techniczną i monterską, posiadającą wymagane przepisami odpowiednie uprawnienia, dopuszczenia eksploatacyjne i dozоровe w zakresie budowy, montażu i eksploatacji instalacji gazowych oraz zbiorników do pojemności 200 m³. W stałej obsłudze serwisowej Spółka posiada ponad 100 stacji autogazu (m.in. została zawarta umowa na serwisowanie stacji Statoil w Polsce północnej) i 150 instalacji zbiornikowych na LPG.

Opis konkurencji

Działalność poszukiwawczo-wydobywcza

W przyszłości w zakresie działalności wydobywczej Petroinvest konkurował będzie z kluczowymi graczami działającymi w sektorze wydobywczym w Kazachstanie i w Republice Komi, w Federacji Rosyjskiej.

Działalność w zakresie sprzedaży LPG

Jak podają przedstawiciele Polskiej Organizacji Gazu Płynnego, w Polsce działa obecnie ok. 6,5 tys. stacji oferujących LPG. Większość z nich (ponad 4 tys.) to małe rodzinne przedsiębiorstwa, nie należące do żadnych sieci. Największe firmy paliwowe mają w sumie niespełna 2,5 tys. stacji z autogazem. Najwięcej działa w ramach sieci Orlenu (według danych POGP ok. 400). To zaledwie nieco ponad 20% całej sieci detalicznej plockiego koncernu. Na drugim miejscu jest Grupa Lotos. Dużą, bo liczącą ok. 300 stacji sieć LPG ma w Polsce również rosyjski koncern Łukoil.

Do kluczowych dystrybutorów na detalicznym rynku LPG w Polsce należą Orlen Gaz oraz Grupa Lotos. Choć obie rafinerie należą do największych sprzedawców LPG, łącznie kontrolują ok. 10% rynku.

Do największych graczy na rynku, uwzględniając przychody ze sprzedaży w 2005 roku, zaliczają się odpowiednio: Orlen Gaz, Lotos, Gaspol, Barter, BP Gas, Shell Gas, Bialchem.

Za największych konkurentów Spółki uważa się: Gaspol (głównie ze względu na bliskość geograficzną oraz terminal morski), Barter oraz Orlen Gaz.

Poniższe tabele prezentują głównych konkurentów Spółki w zakresie działalności gazowej.

Nazwa spółki	Przychody ze sprzedaży w 2005 roku w mln zł	Liczba własnych stacji	Produkty	Region działalności
Orlen Gaz	568,9	ok. 400	Autocysterny, kolej, instalacje	Cała Polska
Lotos Mazowsze		312	Autocysterny, kolej, instalacje	Cała Polska
Gaspol	811,9		Instalacje przydomowe, kotły gazowe, kolektory słoneczne, parasole grzewcze	Cała Polska
Barter Sp. z o.o.	580,2	24	Autocysterny	Mazowieckie, Śląskie, Łódzkie, Warmińsko-Mazurskie, Kujawsko-Pomorskie, Lubuskie, Opolskie, Wielkopolskie, Pomorskie, Dolnośląskie
BP Gaz	1.602		Autocysterny, kolej, instalacje	Cała Polska
Shell Gaz	403,2 (2004 rok)		Autocysterny, kolej, instalacje, montaż	Cała Polska
Bialchem			Autocysterny, kolej, instalacje	Polska północno-wschodnia

Sezonowość

Popyt na LPG charakteryzuje sezonowość w poszczególnych obszarach produktowych.

1) Sezonowość popytu na autogaz

Wzrost popytu na autogaz odnotowywany jest w miesiącach od maja do września ze względu na charakterystyczną dla tego okresu większą aktywność użytkowników samochodów. Miesiące zimowe tradycyjne ze względu na utrudnienia pogodowe ograniczają aktywność w ruchu kołowym, co ma odzwierciedlenie w spadku zakupów autogazu.

2) Sezonowość popytu na gaz grzewczy

Znaczny wzrost zużycia gazu odnotowuje się w okresie poprzedzającym i w okresie grzewczym, czyli w miesiącach od października do kwietnia, kiedy to uzupełniane są zasoby zbiorników przydomowych. W miesiącach letnich popyt na gaz grzewczy ulega znacznemu ograniczeniu.

Ze względu na zdecydowanie większy udział przychodów ze sprzedaży autogazu w przychodach ogółem, przychody ze sprzedaży Spółki są bardziej wrażliwe na sezonowość w sprzedaży autogazu, jakkolwiek zmiany popytu na gaz grzewczy w pewnym zakresie bilansują te zmiany.

Pracownicy

Struktura zatrudnienia w Spółce

Poniżej przedstawiona została średnia liczba pracowników Spółki w latach 2004-2006:

Grupa zawodowa	2006	2005	2004
Zatrudnieni na umowę o pracę:	124	122	115
Zarząd	1	1	1
Kadra kierownicza	13	12	11
Sprzedaż, marketing i logistyka	34	33	31
Administracja i kontrola wewnętrzna	13	13	16
Finanse	7	7	7
Produkcja	56	56	49
Zatrudnieni na umowę zlecenie:	11	6	5
Razem:	135	128	120

Przedstawicielstwo	2006	2005	2004
Morski Terminal LPG Gdynia	17	15	12
Rozlewnia Gazu Suwałki	44	43	41
Rozlewnia Gazu Łubiana	43	47	38
Razem:	104	105	91

Powyższe tabele uwzględniają pracowników zatrudnionych na umowę o pracę oraz umowę zlecenia.

Podstawowe założenia polityki kadrowej w Spółce

Podstawowym celem polityki kadrowej Spółki jest zatrudnianie i utrzymanie kompetentnych i lojalnych pracowników. Spółka kładzie duży nacisk na szkolenie pracowników wszystkich szczebli, tak aby pracownicy Spółki rozumieli swój udział i wkład w końcowe wyniki działalności Spółki.

Struktura zatrudnienia w innych spółkach Grupy Kapitałowej

Poniżej przedstawiona została średnia liczba pracowników w innych spółkach Grupy Kapitałowej w latach 2004-2006 według stanu na koniec roku:

Spółka Grupy Kapitałowej	2006	2005	2004
Siewiergeofizyka	10	1	1
Nieftiegeoserwis	8	-	-
OTG	32	-	-
Occidental Resources	9	-	-
TPG GAZ*	-	-	-
Petroinvest Mockavos Perpyla	10	10	10
Profit	17	12	-
EmbaJugNieft	21	15	15
Razem:	107	38	26

*Obecnie TPG GAZ nie zatrudnia pracowników

Struktura zatrudnienia w wybranych Nabywanych Spółkach Poszukiwawczo-Wydobywczych

Poniżej przedstawiona została liczba pracowników w wybranych Nabywanych Spółkach Poszukiwawczo-Wydobywczych w latach 2004-2006 według stanu na koniec roku:

Nabywana Spółka Poszukiwawczo -Wydobywczą	2006	2005	2004
Peczora-Petroleum	8	6	6
Razem:	8	6	6

Ustalenia w zakresie uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym

Nie istnieją żadne ustalenia w zakresie uczestnictwa pracowników w kapitale zakładowym Spółki.

Patenty i znaki towarowe Spółki

Spółka nie posiada zarejestrowanych patentów. Spółka posiada natomiast następujące zarejestrowane znaki towarowe:

Nazwa znaku	Data zgłoszenia	Rodzaj	Nr prawa wyłącznego
PETROLINVEST	14.08.1998 r.	Znak słowno-graficzny	122178
PETROLINVEST	02.09.1994 r.	Logo	98987

Znaki towarowe Spółki pozwalają stworzyć wizerunek Spółki i jej produktów. Ponadto odróżniają one produkty Spółki od innych towarów porównywalnych lub o podobnym charakterze. Znaki towarowe, które są pozytywnie postrzegane na rynku, stają się wartością dodaną Spółki, przyczyniając się do uzyskania przewagi konkurencyjnej. Logo Spółki ma znaczenie identyfikacyjne na rynku paliw płynnych. Stosowane jest w reklamach, mediach, oznaczeniach środków transportu, wizualizacji posiadanych obiektów i odgrywa rolę promocyjną i reklamową przedsiębiorstwa w branży paliwowej.

Znak towarowy – graficzne oznaczenie butli gazowej, kolor i oznaczenia, spełniają rolę znaku towarowego sprzedawanego gazu w butlach gazowych. Jego znaczenie to identyfikacja towaru z firmą, dobrą jakością i gwarancją stałych dostaw.

Spółka podjęła działania w celu zapewnienia ochrony przysługujących jej praw do nowego logo, którym się obecnie posługuje.

Licencje Spółki

Spółka nie udziela licencji innym podmiotom w ramach przysługujących jej praw autorskich. Spółka posiada licencje na programy wykorzystywane do bieżącej działalności Spółki. Licencje udzielone Spółce obejmują oprogramowanie firmy WaPro.

Koncesje związane ze sprzedażą LPG

Koncesje Spółki

Na dzień Daty Prospektu Petroinvest posiada 1 koncesję wymaganą przez Prawo Energetyczne wydaną przez Prezesa URE. Przedmiotem działalności objętej koncesją jest obrót paliwami ciekłymi. Przedmiotowa koncesja została udzielona w dniu 18 lutego 1999 r. na okres do 28 lutego 2009 r. Prezes URE decyzją z dnia 30 listopada 2000 r. zmienił treść koncesji, poszerzając jej zakres. Okres obowiązywania koncesji nie uległ zmianie.

Koncesje TPG GAZ

W dniu Daty Prospektu TPG GAZ posiada 1 koncesję wymaganą przez Prawo Energetyczne wydaną przez Prezesa URE. Przedmiotem działalności objętej koncesją jest obrót paliwami ciekłymi. Przedmiotowa koncesja została udzielona w dniu 1 lutego 2007 r.

Prace badawczo-rozwojowe oraz wdrożeniowe

W latach 2004-2006 Spółka nie prowadziła prac badawczo-rozwojowych oraz wdrożeniowych.

Sponsoring

W 2006 roku Spółka została sponsorem strategicznym drużyny koszykarskiej Bergson Śląsk Wrocław, która należy do ekstraklasy polskiej ligi koszykówki. Spółka sponsoruje również zawody balonowe. Łączne wydatki na działalność sponsoringową Spółki wyniosły w 2004 roku 6.934 zł, w 2005 roku 6.869 zł, a w 2006 roku 2.008.598 zł.

Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki

Poniżej zawarty jest krótki opis istotnych umów kredytowych, umów pożyczek i gwarancji zawartych przez Spółkę.

Istotne umowy kredytowe, w których Spółka lub Spółki Grupy są kredytobiorcami

Kredyty Spółki

Umowa z 22 lipca 2003 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Gospodarstwa Krajowego (wraz z aneksami, ostatni z 23 lutego 2006 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie kredytu inwestycyjnego w kwocie 10.000 tys. zł, przeznaczonego na sfinansowanie budowy Rozlewni Gazu Propan-Butan w Łubianie koło Kościerzyny. Termin spłaty zobowiązań kredytowych upływa 31 grudnia 2008 r. Oprocentowanie kredytu ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR. Zabezpieczeniem wierzytelności banku są np.: hipoteka zwykła w kwocie 10.000 tys. zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000 tys. zł na nieruchomości położonej w Łubianie gm. Kościerzyna, której użytkownikiem wieczystym jest Spółka.

Umowa z 16 grudnia 2004 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium S.A. (wraz z aneksami, ostatni z 23 maja 2007 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank limitu kredytowego przeznaczonego na bieżącą działalność gospodarczą Spółki do kwoty 16.000 tys. zł. Termin spłaty zobowiązań kredytowych upływa 24 maja 2008 r. Oprocentowanie kredytu ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR. Zabezpieczenie wierzytelności banku stanowią m.in. cesja wierzytelności handlowych.

Umowa z 2 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A. (wraz z aneksami, ostatni z 30 marca 2007 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank nieodnawialnego kredytu inwestycyjnego w wysokości 8.000 tys. zł przeznaczonego na finansowanie inwestycji – Rozbudowa Terminalu Morskiego LPG. Spłata kredytu rozłożona jest na raty, zaś termin ostatecznej spłaty zobowiązań kredytowych upływa 31 marca 2016 r. Oprocentowanie kredytu ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR. Zgodnie z umową Spółka zobowiązuje się do przeznaczenia środków pochodzących z dokonanego podwyższenia kapitału na działalność gospodarczą lub inwestycje związane z branżą, w której działa Spółka. Zabezpieczeniem wierzytelności banku są np. hipoteka zwykła łączna na nieruchomościach położonych w Suwałkach wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej, oraz zastaw rejestrowy na środkach trwałych o min. wartości netto 2.000 tys. zł.

Umowa z 23 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A. (wraz z aneksem z 30 marca 2007 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank odnawialnego kredytu na finansowanie bieżących zobowiązań Spółki w kwocie 6.000 tys. zł. Termin spłaty zobowiązań kredytowych upływa 30 września 2007 r. Oprocentowanie kredytu ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR. Zabezpieczenie kredytu stanowi bankowy tytuł egzekucyjny.

Umowa z 21 marca 2007 r. pomiędzy Spółką a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Przedmiotem umowy jest zobowiązanie się banków uczestniczących (PKO BP S.A. oraz każdego nowego banku, na który PKO BP S.A. przeniesie część swoich praw i obowiązków z umowy kredytu i który będzie stroną umowy kredytu) udzielenie kredytu PLN oraz kredytu USD (łącznie „kredyty”) do łącznej wartości obu kredytów nie przekraczającej 300.000 tys. PLN lub równowartości w USD kwoty 300.000 tys. PLN, przeznaczonego na realizację przedsięwzięcia inwestycyjnego obejmującego poszukiwanie i eksploatację złóż ropy naftowej na terenie Kazachstanu i Federacji Rosyjskiej (Republika Komi) przez Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze oraz finansowanie tej działalności spółek wydobywczych przez kredytobiorcę poprzez udzielanie pożyczek projektowych, jak również opłacenie akcji objętych przez kredytobiorcę w podwyższonym kapitale zakładowym Occidental Resources. Termin spłaty zobowiązań kredytowych upływa 31 grudnia 2012 r. Oprocentowanie kredytów ustalane jest w oparciu o stawkę WIBOR i LIBOR. Zabezpieczeniem wierzytelności banku są np.: łączna hipoteka kaucyjna do kwoty 195.000 tys. zł i łączna

hipoteka kaucyjna do kwoty 65.000 tys. USD na nieruchomościach spółki z grupy Prokom, zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na aktywach finansowych należących do Prokom Investments, zastawy finansowe i zastawy rejestrowe na prawach z rachunków bankowych Spółki, umowa wsparcia projektu przez Prokom Investments. Zgodnie z umową, Spółka zobowiązuje się do niewnioskowania o wypłatę dywidendy oraz do spowodowania niewnioskowania i niegłosowania za wypłatą dywidendy przez Prokom Investments. Na dzień Daty Prospektu Spółka wykorzystwała dostępny limit kredytu w części stanowiącej równowartość 78.021 tys. zł. Z dniem 15 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie zadłużenia o równowartość kwoty około 34.000 tys. zł

Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółek Grupy

Umowy pomiędzy OTG a bankiem Bank CenterCredit JSC

W okresie od 25 kwietnia do 15 sierpnia 2006 r. OTG zawarło trzy umowy kredytowe z bankiem Bank CenterCredit JSC na łączną kwotę 37.800 tys. USD. Wszystkie te umowy zostały zawarte zgodnie z porozumieniem z 13 kwietnia 2006 r. o udostępnieniu linii kredytowej. Termin spłaty kredytów upływa 31 marca 2008 r. Oprocentowanie kredytu ustalono na 14% w stosunku rocznym. Zabezpieczeniem wiarytelności banku jest zastaw na prawach z Koncesji OTG.

Umowa gwarancji bankowej oraz umowa depozytu warunkowego z dnia 7 maja 2007 r. pomiędzy OTG a AO HSBC Bank Kazachstan

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez bank AO HSBC Bank Kazachstan gwarancji bankowej na kwotę 2.925 tys. USD, która stanowi zabezpieczenie wykonania przez OTG umowy z Saipem S.p.A. (opis umowy znajduje się w Rozdziale „Istotne umowy Spółki”). Gwarancja obowiązuje do dnia 31 grudnia 2008 r. Jako zabezpieczenie ewentualnych zobowiązań wobec banku OTG zawarło umowę depozytu warunkowego.

Istotne umowy pożyczki, w których Spółka, Spółki Grupy są pożyczkodawcą

Umowy zawarte przez spółkę EmbaJugNief

W lipcu 2006 roku spółka EmbaJugNief udzieliła na rzecz spółki Maksat-Munai LLP dwóch nieoprocentowanych pożyczek na łączną kwotę 281.000 tys. KZT (co stanowi około 2.212 tys. USD). Pożyczki te zostały spłacone 31 lipca 2006 r.

W październiku 2006 roku spółka EmbaJugNief udzieliła nieoprocentowanej pożyczki Tat-Arka LLP na kwotę 125.000 tys. KZT (co stanowi około 983 tys. USD). Termin spłaty ustalono na sześć miesięcy od daty udostępnienia środków. Kwota 25.000 tys. KZT została spłacona w grudniu 2006 roku, pozostałą część spłacono 27 lutego 2007 r.

Umowa z 23 marca 2006 r. pomiędzy Occidental Resources a OTG

Przedmiotem umowy jest udostępnienie przez Occidental Resources na rzecz jej spółki zależnej OTG, pożyczki w kwocie do 400.000 tys. USD. Umowa wchodzi w życie z dniem wypłaty pierwszej raty pożyczki i pozostaje w mocy przez kolejne 10 lat. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową w wysokości 5% rocznie. OTG zobowiązane jest do spłaty udostępnionej pożyczki wraz z odsetkami w ratach lub jednorazowo po rozpoczęciu przemysłowego wydobycia ropy. Zgodnie z treścią umowy, Occidental Resources może wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia. W takim przypadku OTG zobowiązane będzie do zwrotu udostępnionych kwot wraz z odsetkami w wyznaczonym przez Occidental Resources terminie.

Pozostałe umowy pożyczki, w których Spółka jest pożyczkodawcą, opisane zostały w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki” oraz w Rozdziale „Inne informacje” w punkcie „Istotne umowy Spółki” w podpunkcie „Umowy związane z inwestycjami Spółki”.

Istotne umowy pożyczki, w których Spółka, Spółki Grupy są pożyczkobiorcą

Dwie umowy z 15 września 2005 r. pomiędzy spółką Profit a NURMUNAY PETROGAZ LLP

Przedmiotem umów jest udzielenie przez spółkę NURMUNAY PETROGAZ LLP na rzecz Profit, spółki z nią powiązanej, dwóch pożyczek na łączną kwotę 205.905 tys. KZT (co stanowi około 1.634 tys. USD). Celem pożyczek było sfinansowanie innego zadłużenia Profit. Pożyczka została spłacona w dniach 19 maja 2006 r. oraz 14 lipca 2006 r.

Ochrona środowiska

Działalność Spółki wpływa na środowisko naturalne w stopniu wymagającym uzyskania odpowiednich pozwoleń środowiskowych. Spółce w związku z prowadzoną działalnością udzielono pozwoleń na wprowadzenie z instalacji zlokalizowanej na terenie rozlewni gazu w Łubianie gazów i pyłów do powietrza.

Decyzja jest ważna do dnia 14 lutego 2014 r. W Petroinvest przeprowadzono w ostatnich trzech latach obrotowych 8 kontroli badających działalność Spółki pod kątem zgodności z wymogami ochrony środowiska. Kontrole nie wykazały istotnych uchybień. Wszystkie zalecenia pokontrolne zostały wykonane.

Znaczące aktywa trwałe Spółki i innych spółek Grupy Kapitałowej

Petroinvest

Znaczącymi aktywami Spółki są nieruchomości opisane poniżej. Spółka jest użytkownikiem wieczystym oraz dzierżawcą 4 nieruchomości mających istotne znaczenie dla działalności Spółki. Poniższa tabela przedstawia wykaz nieruchomości będących przedmiotem użytkowania wieczystego Spółki mających istotne znaczenie dla działalności Spółki.

Tytuł	Przedmiot	Sposób wykorzystania	Obciążenia	Położenie
Użytkowanie wieczyste	Nieruchomość położona przy ul. Przemysłowej 1 o łącznej powierzchni 17.960 m ²	Rozlewnia gazu	Hipoteka łączna zwykła w kwocie 8.000.000 PLN	Suwałki
Użytkowanie wieczyste	Nieruchomość o łącznej powierzchni 36.859 m ²	Rozlewnia gazu	Hipoteka zwykła w kwocie 10.000.000 PLN oraz hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000.000 PLN	Łubiana

Poniższa tabela przedstawia wykaz nieruchomości będących przedmiotem dzierżawy lub najmu przez Spółkę mających istotne znaczenie dla działalności Spółki.

Tytuł	Przedmiot	Sposób wykorzystania	Położenie
Dzierżawa	Nieruchomość położona na Nabrzeżu Śląskim w Porcie Gdynia o łącznej powierzchni 8.151 m ²	Terminal Morski LPG	Gdynia
Najem	Budynek położony przy ul. Chrzanowskiego 8 o łącznej powierzchni użytkowej 583 m ² oraz grunty przyległe o łącznej powierzchni 1.304 m ²	Powierzchnia biurowa	Gdynia

Nieruchomości Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych

Informacje na temat powierzchni oraz położenia poszczególnych istotnych nieruchomości Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych zostały zawarte w punkcie „Koncesje na poszukiwanie i wydobywanie” niniejszego Rozdziału.

Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze nie są właścicielami nieruchomości, na których obszarach prowadzone są prace poszukiwawcze. Przedmiotowe nieruchomości zostały objęte na podstawie odrębnych umów najmu lub przyznane w ramach koncesji.

OSOBY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORUJĄCE

Organy administracyjne, zarządzające i nadzorcze oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.

Zarząd

Organem zarządzającym i wykonawczym Spółki jest Zarząd. Zarząd działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz Regulaminu Zarządu. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje Spółkę na zewnątrz. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są Prezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie, albo Wiceprezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie.

Zgodnie z § 13 Statutu, Zarząd składa się z dwóch albo trzech, albo pięciu członków, w tym Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu. W przypadku Zarządu dwuosobowego albo trzyosobowego spółce Prokom Investments przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, a Panu Ryszardowi Krauze przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Wiceprezesa Zarządu. W przypadku Zarządu pięcioosobowego Spółce Prokom Investments przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania dwóch członków Zarządu, w tym Prezesa Zarządu, a Panu Ryszardowi Krauze przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Prokom Investments. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Kadencja Zarządu trwa 3 lata. Każdy z członków Zarządu może być wybrany na następną kadencję. Zgodnie z KSH, wynagrodzenie członków Zarządu ustalane jest przez Radę Nadzorczą.

Na dzień Daty Prospektu Zarząd składa się z dwóch członków. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące członków Zarządu Spółki. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby. Żaden z członków Zarządu: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisarzyckiego; (iii) nie został oficjalnie oskarżony ani też żaden organ władzy, ani jakiegokolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar; oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne między członkami Zarządu oraz pomiędzy członkami Zarządu a członkami Rady Nadzorczej.

Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy i opisy członków Zarządu na dzień Daty Prospektu zostały przedstawione poniżej:

Imię i nazwisko	Wiek	Stanowisko	Data powołania	Adres miejsca pracy
Paweł Gricuk	42	Prezes Zarządu	15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa
Zenon Grablewski	60	Wiceprezes Zarządu	15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa

Paweł Gricuk – Prezes Zarządu

Lat 42. Posiada wykształcenie wyższe. W roku 1989 ukończył studia na Wydziale Ekonomiczno-Socjologicznym Uniwersytetu Łódzkiego. W latach 1986-1988 studiował w Chinach na pekińskim Uniwersytecie Studiów Zagranicznych, gdzie ukończył dwuletnie studia języka chińskiego. W latach 1991-1993 pracował w firmie doradczej Artur Andersen w Warszawie jako starszy konsultant. Od 1993 roku pracował w JP Morgan Chase Bank, najpierw w Londynie, a od 2001 do 2005 roku w Warszawie. W latach 1993-1995 pracował w zespole fuzji i przejęć JP Morgan Chase Bank, następnie w latach 1995-1997 w zespole dłużnych rynków kapitałowych, zaś w latach 1997-1998 był odpowiedzialny za działalność banku w Grecji, Izraelu, na Węgrzech, w Słowenii, Rumunii i republikach byłego Związku Radzieckiego. W latach 1998-2001 był odpowiedzialny za inwestycje kapitałowe JP Morgan Chase Bank w Europie Środkowej i Wschodniej, na Bliskim Wschodzie i w Afryce. W latach 2001-2005 był Prezesem Przedstawicielstwa JP Morgan Chase Bank w Polsce. Od 2001 do 2002 roku był wiceprzewodniczącym

rady nadzorczej Futura Leasing. Obecnie jest członkiem rady nadzorczej TVN S.A. i Bioton S.A. Jest również członkiem Rady Dyrektorów w następujących spółkach: Wheelabrator Inc., Occidental Resources oraz Siewiergeofizyka. Prowadzi także działalność gospodarczą pod firmą Jade Investments, w ramach której świadczone są usługi doradztwa gospodarczego. Od marca do czerwca 2003 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu Jens & Co Sp. z o.o. Od 31 października 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję Prezesa Zarządu. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Zenon Grablewski – Wiceprezes Zarządu

Lat 60. Posiada wykształcenie wyższe. W roku 1971 ukończył studia na Uniwersytecie Gdańskim, gdzie uzyskał tytuł magistra ekonomii, ze specjalnością w zakresie ekonomiki transportu morskiego. W latach 1971-1991 był pracownikiem Polskiego Ratownictwa Okrętowego, zaś w latach 1991-1995 był zatrudniony w Polpetrol s.c. Od 1995 roku był członkiem zarządu Petrolinvest Sp. z o.o. Obecnie sprawuje funkcję prezesa zarządu AJA Service Center Sp. z o.o., przewodniczącego rady nadzorczej Petrolinvest Mockavos Perpyla, prezesa zarządu Polinvest Sp. z o.o. oraz przewodniczącego rady nadzorczej TPG GAZ. Od 15 lutego 2007 r. pełni funkcję Wiceprezesa Zarządu. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza działa na podstawie obowiązujących przepisów prawa, postanowień Statutu oraz Regulaminu Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu do trzynastu członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego.

Rada Nadzorcza jest powoływana w następujący sposób: (i) dwóch członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Prokom Investments, (ii) jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Pan Ryszard Krauze, (iii) pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi trzynaście. Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej niż liczba określona przez Walne Zgromadzenie, jednakże co najmniej pięciu członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji. Stosownie do § 18 ust. 1 Statutu, Prokom Investments wskazuje Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Uchwały Rady Nadzorczej zapadają bezwzględną większością głosów, chyba że Statut stanowi inaczej. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania członków Zarządu zapadają większością czterech piątych głosów. W razie konieczności uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość. Projekty uchwał podejmowanych w trybie pisemnym przedstawiane są do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej i stają się wiążące po podpisaniu ich przez co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Do kompetencji Rady Nadzorczej należą sprawy przewidziane w Kodeksie Spółek Handlowych. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności, a w szczególności wyznacza podmiot dokonujący badania lub przeglądu skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki, wyraża zgodę na zawieranie umów z takim podmiotem lub jego podmiotami zależnymi, jednostkami podporządkowanymi, podmiotami dominującymi lub podmiotami zależnymi lub jednostkami podporządkowanymi jego podmiotów dominujących oraz na dokonywanie wszelkich innych czynności, które mogą negatywnie wpływać na niezależność takiego podmiotu w dokonywaniu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki.

Ponadto, zgodnie ze Statutem, Rada Nadzorcza wyraża zgodę na zawieranie przez podmioty powiązane ze Spółką umów lub dokonywanie innych czynności na rzecz podmiotów powiązanych ze Spółką, w przypadku gdy wartość takich umów lub czynności przekracza w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy kwotę 500 tys. EUR lub równowartość tej kwoty w innych walutach, z wyjątkiem typowych i rutynowych czynności, dokonywanych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.

Na dzień Daty Prospektu Rada Nadzorcza składa się z 6 członków. Poniżej przedstawiono informacje dotyczące członków Rady Nadzorczej Spółki. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń

złożonych przez te osoby. Żaden z członków Rady Nadzorczej: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie został skazany prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełnił żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego; z wyjątkiem Pana Ryszarda Krauze, który pełnił funkcję prezesa zarządu w spółkach Polfruit Sp. z o.o., Eurodata Sp. z o.o. oraz Context International Textile Limited Sp. z o.o., które zostały postawione w stan likwidacji z powodu nieprowadzenia działalności gospodarczej; (iii) nie został oficjalnie oskarżony ani też żaden organ władzy ani inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na niego żadnych kar; oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie został pozbawiony prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta ani nie został pozbawiony prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Nie istnieją żadne powiązania rodzinne pomiędzy członkami Rady Nadzorczej oraz pomiędzy członkami Rady Nadzorczej a członkami Zarządu.

Zakaz łączenia stanowisk określony w art. 387 KSH stosuje się do członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej. Na dzień Daty Prospektu żaden z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie narusza przedmiotowego zakazu.

W Spółce nie ustanowiono komisji ds. audytu i komisji ds. wynagrodzeń. Spółka rozważa powołanie przedmiotowych komisji w przyszłości.

Imiona i nazwiska, adresy miejsca pracy i opisy członków Rady Nadzorczej na dzień Daty Prospektu, zostały przedstawione poniżej:

Imię i nazwisko	Wiek	Funkcja	Początek kadencji	Adres miejsca pracy
Ryszard Krauze*	51	Przewodniczący	15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa
Zbigniew Szachniewicz	45		15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa
Grzegorz Maciąg*	40		15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa
Krzysztof Wilski*	73		15 lutego 2007 r.	ul. Okopowa 780-819 Gdańsk
Dariusz Górka	41		15 lutego 2007 r.	(i) ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia (ii) Al. Jerozolimskie 65/79 00-697 Warszawa
Maciej Grelowski	56		15 lutego 2007 r.	ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia

*Członek Rady Nadzorczej powołany przez jeden z podmiotów uprawnionych na mocy Statutu

Ryszard Krauze – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Lat 51. Absolwent Politechniki Gdańskiej. W latach 1984-1986 był zatrudniony w Centrali Handlu Zagranicznego Polservice Warszawa. Od 1987 do 1994 roku był właścicielem i dyrektorem w Innowacyjnym Zakładzie Techniki Komputerowej Prokom, później Prokom Komputer System-R. Krauze. W 1990 roku założył ComputerLand Sp. z o.o. (obecnie ComputerLand S.A.), gdzie do 1992 roku pełnił funkcję Prezesa Zarządu, a w latach 1993-1994 funkcję wiceprezesa rady nadzorczej tej spółki. Od 1990 roku jest Prezesem Zarządu Prokom Software System Sp. z o.o. (obecnie Prokom Investments), a od 1994 roku Prezesem Zarządu Prokom International Sp. z o.o. (obecnie Prokom Software). Pełnił funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Wirtualna Polska S.A., Zakłady Farmaceutyczne Biolek Sp. z o.o. (spółka połączona z Prokom Investments z dniem 4 stycznia 2006 r.) oraz Incenti, przewodniczącego rady nadzorczej Prokom Internet S.A., Koma S.A. oraz The Polished Group S.A. Ponadto pełnił funkcję prezesa zarządu w spółkach Polfruit Sp. z o.o. (do kwietnia 2006 roku), Eurodata Sp. z o.o. (do kwietnia 2006 roku) oraz Context International Textile Limited Sp. z o.o. (do maja 2006 roku). Obecnie pełni funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w następujących spółkach: Petroinvest, Softbank S.A., Bioton S.A., Polnord S.A., Zakłady Ogrodnicze „C. Ulrich” założone w 1805 roku w Warszawie S.A. Pełni także funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Fadesa Prokom Polska Sp. z o.o., funkcję członka rady nadzorczej C2 System Polska S.A.

oraz RUM IT S.A. Pełni funkcję przewodniczącego rady dyrektorów Bioton Wostok oraz członka rady dyrektorów w następujących spółkach: SciGen Ltd., ZAO Indar, Hefei-SciGen Bioton Biopharmaceutical Company Ltd., Occidental Resources, Siewiergeofizyka, Amiga Inc. oraz Hakia Inc. Jest prezesem zarządu oraz pierwszym honorowym prezesem Klubu Tenisowego Arka Sp. z o.o. Pełni ponadto funkcję prezesa zarządu International Data Technology Sp. z o.o. Jest członkiem Polskiej Rady Biznesu oraz wiceprezydentem Konfederacji Pracodawców Polskich. Sprawuje także funkcję honorowego konsula Republiki Austrii oraz zasiada w senacie Wyższej Szkoły Międzynarodowych Stosunków Politycznych i Gospodarczych w Gdyni. Jest również przewodniczącym rady Fundacji Ryszarda Krauze. Od 8 marca 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Zbigniew Szachniewicz – członek Rady Nadzorczej

Lat 45. Posiada wykształcenie wyższe. Jest absolwentem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego. W roku 1996 został wpisany na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Koszalinie. W latach 1993 – 2006 zatrudniony jako radca prawny w Prokom Software S.A. Od 1997 roku pełni funkcję członka zarządu Prokom Investments. Obecnie pełni także funkcję członka Zarządu w następujących spółkach: Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o., KPNS Sp. z o.o., Zakłady Ogrodnicze „C. Ulrich” S.A., a także członka rady nadzorczej: KOMPAP S.A. oraz Pierwszego Polskiego Towarzystwa Kąpieli Morskich S.A. Od 15 lutego 2007 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Grzegorz Maciąg – członek Rady Nadzorczej

Lat 40. Absolwent Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Gdańskiego. W spółkach z Grupy Prokom pracuje od 1991 roku, w tym od 1994 roku jako radca prawny. Pełnił funkcje członka rad nadzorczych w spółkach Wirtualna Polska S.A., Koma S.A. oraz The Polished Group S.A. W Prokom Software zatrudniony od grudnia 1995 roku do chwili obecnej jako radca prawny, a od sierpnia 2005 roku pełni także funkcję członka zarządu tej spółki. Brał udział, między innymi, w projektach związanych z tworzeniem Grupy Prokom (nabycie akcji Koma S.A., Softbank., SPIN Sp. z o.o., połączenie SPIN Sp. z o.o. z Telmax S.A., połączenie Ster-Projekt S.A. z ABG S.A.). Od lutego 2000 roku do czerwca 2005 roku pełnił funkcję członka zarządu Prokom Internet S.A. Obecnie pełni funkcję członka zarządu Prokom Software, członka rady nadzorczej PRI Pol-Aqua S.A. oraz ASSECO S.A. Od 22 grudnia 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Krzysztof Wilski – członek Rady Nadzorczej

Lat 73. Posiada wykształcenie wyższe prawnicze. Do października 2005 roku pełnił funkcję wiceprezesa zarządu Prokom Software, zaś do końca czerwca 2005 roku funkcję przewodniczącego rady nadzorczej w Overtop S.A. Od kwietnia 2000 roku do maja 2005 roku był członkiem rady nadzorczej w Prokom Internet S.A. Obecnie jest członkiem rady nadzorczej Prokom Investments oraz prokurentem samoistnym Prokom Software. Pełni także funkcję członka zarządu Zakładów Ogrodniczych „C. Ulrich” założonych w 1805 roku w Warszawie S.A. Od 8 marca 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Dariusz Górka – członek Rady Nadzorczej

Lat 41. Absolwent Wydziału Mechaniki Precyzyjnej Politechniki Warszawskiej. W roku 1996 otrzymał dyplom MBA z New York University w Nowym Jorku. Studiował również finanse i zarządzanie na Kalifornijskim Uniwersytecie w Stanford. Od 1996 roku jest członkiem Institute of Management Accountants w USA, w 1998 roku uzyskał certyfikat zarządzania finansami CFM (Certified in Financial Management), a w 2000 roku akredytację księgowości zarządczej CMA (Certified Management Accountant). W latach 1989-1997 mieszkał w USA, gdzie w okresie od 1991 do 1993 roku pracował jako analityk finansowy dla Merrill Lynch & Co., później (1994-1996) jako Manager International Finance w firmie Johnson & Johnson. Po powrocie do Polski w roku 1998 został dyrektorem finansowym telekomunikacyjnej Grupy Bresnan, a po jej przejęciu w 1999 roku przez Elektrim S.A. zarządzał finansami telefonii stacjonarnej Elektrim Telekomunikacja. Od 2001 do 2002 roku pracował w Grupie International Finance United Technologies Corporation, gdzie był odpowiedzialny za finanse spółek Pratt & Whitney w Polsce. Od 2002 roku jest wiceprezesem zarządu Prokom Software odpowiedzialnym za finanse. Pełni również funkcję członka rady nadzorczej w SPIN S.A., ASSECO POLAND S.A., POLNORD S.A. oraz funkcje wiceprzewodniczącego rad nadzorczych w spółkach PVT a.s., Prokom-Trefl S.A., ABG Ster-Projekt S.A. Od 31 października 2006 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady

Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Maciej Grelowski – członek Rady Nadzorczej

Lat 56. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Wykładowca wyższych uczelni w przedmiocie zarządzania i corporate governance, zdobywał również doświadczenie jako doradca ds. korporacyjnych. Pełnił funkcje członka rady nadzorczej: OFE Kredyt Bank – w latach 2001-2004, Softbank S.A. – w latach 2004-2005, Opoczno S.A. – w latach 2006-2007. Do lutego 2007 roku był doradcą zarządu w Operator Logistyczny Paliw Płynnych Sp. z o.o., zaś w latach 2005-2006 zajmował stanowisko prezesa Polskiego Instytutu Dyrektorów. Obecnie pełni funkcję członka rady nadzorczej PROKOM S.A. oraz Eurofilms S.A., a także prezesa zarządu Centrum Zamek Sp. z o.o. Od 15 lutego 2007 r. do chwili obecnej pełni funkcję członka Rady Nadzorczej. Jego mandat wygasa w 2010 roku z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za 2009 rok. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki.

Osoby wyższego szczebla zatrudnione w Spółce

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających wyższego szczebla zatrudnionych w Spółce. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby. Żadna z osób zarządzających wyższego szczebla zatrudnionych w Spółce: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełniła żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego, z wyjątkiem Marcina Balickiego, który był współnikiem w Balicki-Meysztowicz s.c., która uległa likwidacji z powodu nieprowadzenia działalności gospodarczej; (iii) nie została oficjalnie oskarżona, ani też żaden organ władzy, ani jakakolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na nią żadnych kar; oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie została pozbawiona prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie została pozbawiona prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Franciszek Krok – dyrektor ds. nadzoru właścicielskiego

Lat 55. Absolwent Moskiewskiego Instytutu Energetycznego, gdzie ukończył studia magisterskie i uzyskał stopień doktora nauk technicznych. Ponadto zdał egzamin państwowy dla kandydatów na członków rad nadzorczych spółek Skarbu Państwa. Posiada także tytuł dyplomowanego pracownika bankowego. Karierę zawodową rozpoczął w 1977 roku w Wyższej Szkole Inżynierskiej w Opolu, gdzie do 1979 roku pracował jako asystent. W latach 1979-1982 był kierownikiem wydziału oraz członkiem komitetu wykonawczego w Naczelnej Radzie Socjalistycznego Związku Studentów Polskich. W roku 1982 objął stanowisko głównego specjalisty w Ministerstwie Nauki, Szkolnictwa Wyższego i Techniki. W latach 1984-1989 sprawował funkcję doradcy wicepremiera, a następnie doradcy Prezesa Rady Ministrów. W latach 1989-1995 pełnił następujące funkcje: radcy w stałym przedstawicielstwie Polski w Radzie Wzajemnej Pomocy Gospodarczej, zastępcy stałego przedstawiciela Polski w Radzie Wzajemnej Pomocy Gospodarczej, radcy ds. handlowych w Biurze Radcy Handlowego przy Ambasadzie RP w Moskwie, a następnie pełnił tam obowiązki kierownika Biura Radcy Handlowego. Od 1995 do 2003 roku pracował w BRE Bank S.A. jako naczelnik, a następnie wicedyrektor Departamentu Instytucji Finansowych. Od 7 sierpnia 2003 r. do 3 marca 2006 r. pełnił funkcję wiceprezesa zarządu PGNiG S.A. ds. handlu i marketingu. W latach 2002-2003 był ponadto członkiem rad nadzorczych Zespołu Elektrociepłowni w Łodzi S.A. oraz Pekaes Truck S.A. W latach 2003-2006 pełnił funkcję przewodniczącego rady nadzorczej Zakładu Wytwórczego Urządzeń Gazowniczych INTERGAZ Sp. z o.o., był też członkiem rady nadzorczej INVESTGAS Sp. z o.o. W latach 2005-2006 członek, a następnie wiceprzewodniczący rady nadzorczej EuRoPol GAZ S.A. (system gazociągów tranzytowych Jamał-Europa Zachodnia). Od grudnia 2006 roku wiceprezes zarządu ds. finansowych w Occidental Resources. Od 2006 roku dyrektor ds. nadzoru właścicielskiego Spółki. Zatrudniony na czas nieokreślony. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: 00-697 Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79.

Marcin Balicki – dyrektor finansowy

Lat 34. Absolwent Uniwersytetu Gdańskiego, gdzie uzyskał wykształcenie wyższe ekonomiczne. Dotychczas pracował jako zastępca dyrektora oddziału w Banku Inicjatyw Gospodarczych S.A. (następnie BIG Bank Gdański S.A.) oraz dyrektor oddziału w Banku Współpracy Europejskiej S.A. Był współnikiem w Balicki-Meysztowicz s.c. Obecnie pełni funkcję prezesa zarządu TPG GAZ. Od 2004 roku dyrektor finansowy Spółki. Zatrudniony na czas nieokreślony. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: 00-697 Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79 oraz 81-321 Gdynia, ul. Podolska 21.

Zbigniew Lasota – dyrektor ds. kontroli wewnętrznej

Lat 52. Posiada wykształcenie wyższe ekonomiczne. Absolwent Szkoły Głównej Planowania i Statystyki (obecnie: Szkoła Główna Handlowa) w Warszawie, gdzie ukończył studia z zakresu ekonometrii na

Wydziale Finansów i Statystyki. W 2003 roku uzyskał również tytuł MBA Uniwersytetu Europejskiego w Montreux, Szwajcaria. Posiada wieloletnie doświadczenie zawodowe w zakresie finansów i rynku kapitałowego, które zdobył, pracując jako kierownik działu inwestycji kapitałowych, a także jako kierownik działu obsługi funduszy inwestycyjnych oraz wicedyrektor departamentu powierniczego Banku Pekao S.A. (lata 1992-1996). Był również dyrektorem operacyjnym w Przymierze Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych S.A. (lata 1996-1997). W latach 1997-1998 pełnił funkcję wiceprezesa zarządu, a w latach 1998-2006 prezesa zarządu Pekao Financial Services Sp. z o.o. Jednocześnie w latach 1995-2006 był wiceprezesem zarządu wydawnictwa Warsaw Investors Group-Press Sp. z o.o. Od listopada 2006 roku jest dyrektorem ds. kontroli wewnętrznej Spółki. Zatrudniony na czas nieokreślony. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: 00-697 Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79.

Michał Myśliwiec – główny geolog

Lat 45. Absolwent Uniwersytetu Wrocławskiego, gdzie uzyskał tytuł magistra geologii na Wydziale Nauk o Ziemi. Odbił również studia z zakresu naftowej geologii złożowej na Wydziale Geologiczno-Poszukiwawczym Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie oraz Studia Menedżerskie w Kolegium Zarządzania i Finansów Szkoły Głównej Handlowej w Warszawie. Dotychczas pracował na różnych stanowiskach w PGNiG S.A., uczestnicząc w pracach poszukiwawczych w Polsce oraz za granicą, między innymi w Syrii, Azerbejdżanie, Egipcie i na Ukrainie. Od 2006 roku główny geolog Spółki. Zatrudniony na czas nieokreślony. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: 00-697 Warszawa, Al. Jerozolimskie 65/79.

Osoby wyższego szczebla zatrudnione w Spółkach Grupy

Poniżej przedstawiono informacje dotyczące osób zarządzających wyższego szczebla zatrudnionych w Spółkach Grupy. Informacje te zostały przygotowane na podstawie oświadczeń złożonych przez te osoby. Żadna z osób zarządzających wyższego szczebla zatrudnionych w Spółkach Grupy: (i) w ciągu pięciu ostatnich lat nie została skazana prawomocnym wyrokiem sądu za oszustwo; (ii) w ciągu pięciu ostatnich lat nie pełniła żadnych funkcji nadzorczych ani zarządczych w podmiotach, które znalazły się w stanie upadłości, likwidacji lub zarządu komisyjnego; (iii) nie została oficjalnie oskarżona ani też żaden organ władzy, ani jakakolwiek inna organizacja (w tym żadna organizacja zawodowa) nie nałożyła na nią żadnych kar; oraz (iv) w ciągu ostatnich pięciu lat nie została pozbawiona prawa do pełnienia funkcji w organach zarządczych lub nadzorczych jakiegokolwiek emitenta, ani nie została pozbawiona prawa uczestnictwa w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek emitenta.

Alexander Sheptunov – dyrektor generalny spółek Siewiergeofizyka, Neftegeoserwis i Peczora-Petroleum

Lat 46. Absolwent uniwersytetu technicznego w Uchcie, Republika Komi, Rosja, gdzie uzyskał tytuł inżyniera górnictwa-geologa. Ukończył również kurs zarządzania w przemyśle naftowym i gazowym. Od stycznia 1995 roku do października 2000 roku pełnił funkcję dyrektora generalnego OJSC „Bitech Silur”, spółki zależnej kanadyjskiej Bitech Petroleum Corp., natomiast od października 2000 roku do stycznia 2002 roku dyrektora generalnego „Severgeophysika” Oil Company. Od stycznia 2002 roku jest dyrektorem generalnym OJSC „Troitskneftegasrazvedka”. Od sierpnia 2006 roku pełni funkcję dyrektora generalnego spółek Siewiergeofizyka, Neftegeoserwis i Peczora-Petroleum. Adres miejsca pracy: Rosja, Republika Komi, Uchta 169400, 6 Zerunova str.

Jan Kurek – dyrektor techniczny spółki Profit

57 lat. Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera ze specjalizacją z zakresu wydobycia ropy naftowej i gazu oraz dyplom inżyniera produkcji. W latach 1990-2003 pełnił funkcję prezesa Petrobaltic S.A., zaś od czerwca 2003 roku do czerwca 2006 roku funkcję prezesa Siarkopol S.A. Od maja 2007 roku jest dyrektorem technicznym spółki Profit. Jest zatrudniony na okres do 1 maja 2010 r. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: Kazachstan, Ałmaty, 21a Luganskovo str., nr 9.

Stefan Geroń – prezes – dyrektor generalny spółki EmbaJugNieft

62 lata. Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie, gdzie uzyskał tytuł magistra inżyniera ze specjalizacją geologia oraz obronił pracę doktorską z zakresu wiertnictwa. W latach 1999-2000 pełnił funkcję prezesa zarządu PGNiG S.A. W latach 2000-2002 pełnił funkcję wiceprezesa spółki Energopol, zaś w latach 2003-2004 funkcję wiceprezesa spółki Consolidated Oil Services. Pracował również na stanowisku dyrektora w spółce Bartimpex. Od lutego 2007 roku pełni funkcję prezesa – dyrektora generalnego spółki EmbaJugNieft. Jest zatrudniony na okres do 30 czerwca 2009 r. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: Kazachstan, 050008 Ałmaty, 63 Dostyk Ave.

Oleg Solovyev – wiceprezes spółki EmbaJugNieft

46 lat. Absolwent Instytutu Politechnicznego w Ałmaty. W latach 2000-2004 pełnił funkcję dyrektora generalnego spółki TOO „Tat-Arka”. Od 2004 pracownik spółki EmbaJugNieft. Od maja 2006 roku do lutego 2007 roku pełnił funkcję prezesa tej spółki. Od lutego 2007 roku pełni funkcję wiceprezesa spółki EmbaJugNieft. Zatrudniony na czas nieokreślony. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: Kazachstan, 050008 Ałmaty, 63 Dostyk Ave.

Aleksander Sarnecki – dyrektor inwestycyjny spółki EmbaJugNieft

Lat 47. Absolwent Politechniki Krakowskiej, Instytutu Politechnicznego w Kijowie oraz National Louis University WSB w Nowym Sączu. W latach 1998-2006 pracował w Orlen Oil Sp. z o.o. Od lipca 2006 roku pełni funkcję dyrektora inwestycyjnego spółki EmbaJugNieft. Jest zatrudniony na okres do 1 lipca 2009 r. Zadeklarował zamiar nabywania Akcji Spółki. Adres miejsca pracy: Kazachstan, 050008 Ałmaty, 63 Dostyk Ave.

Konflikt interesów

Zgodnie z przekazanymi oświadczeniami osób zarządzających oraz nadzorujących nie istnieje żaden konflikt interesów między nimi lub innymi obowiązkami a interesami Spółki, a także nie zostały zawarte żadne umowy lub porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których osoby te zostały wybrane na członków Zarządu i Rady Nadzorczej. W szczególności nie istnieją uzgodnienia pomiędzy osobami zarządzającymi i nadzorującymi co do ograniczeń w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez te osoby papierów wartościowych Spółki.

Wynagrodzenia i inne świadczenia**Wysokość wynagrodzenia członków Zarządu**

Wynagrodzenie poszczególnych członków Zarządu za rok obrotowy 2006:

Wyszczególnienie	Wynagrodzenie w PLN
Zenon Grablewski	1.107.563,27
Paweł Gricuk*	-
Łącznie	-

*Wynagrodzenie nie zostało ustalone. Warunki umowy o pracę z Prezesem Zarządu są przedmiotem negocjacji

Wysokość wynagrodzenia członków Rady Nadzorczej

Spółka nie ustanowiła wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej.

Wysokość wynagrodzenia osób wyższego szczebla zatrudnionych w Spółce

Wynagrodzenie osób wyższego szczebla zatrudnionych w Spółce zostało objęte wnioskiem o zwolnienie Emitenta z obowiązku zamieszczania przedmiotowych informacji w Prospekcie.

Świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

Członkom Zarządu, Rady Nadzorczej, organów administracyjnych Spółki oraz członkom organów zarządzających, nadzorczych oraz organów administracyjnych Spółek Grupy nie przysługują żadne dodatkowe świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy, wynikające z umów o świadczenie usług z Emitentem lub którymkolwiek z jego podmiotów zależnych.

Zasady Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych w 2005 roku

Zarząd przyjął „Zasady Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych w 2005 roku” z wyjątkiem następujących zasad: II, 6, 7, 9, 10, 20, 24, 28, 43 i 47. Oświadczenie Petroinvest w sprawie przyjęcia „Zasad Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych w 2005 roku” wraz ze szczegółowym uzasadnieniem nieprzyjęcia wskazanych zasad stanowi Załącznik nr 4 do niniejszego Prospektu.

Posiadane akcje i opcje na akcje**Posiadane akcje**

Z wyjątkiem Pana Ryszarda Krauze żaden z członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej nie posiada Akcji Spółki.

Plany Opcji dla osób zarządzających bądź nadzorujących

Na dzień Daty Prospektu nie istnieją żadne plany opcji dla osób zarządzających lub nadzorujących.

ZNACZNI AKCJONARIUSZE

Ryszard Krauze

Dane o przebiegu kariery zawodowej Pana Ryszarda Krauze zostały zawarte w Rozdziale „Osoby zarządzające i nadzorujące”.

W dniu Daty Prospektu Pan Ryszard Krauze jest bezpośrednim właścicielem 527.800 Akcji uprawniających do wykonywania około 9,98% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Udział Pana Ryszarda Krauze w kapitale i głosach na Walnym Zgromadzeniu Prokom Investments wynosi około 66,13%. W związku z powyższym zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej Pan Ryszard Krauze jest podmiotem dominującym względem Spółki i sprawuje kontrolę nad działalnością operacyjną Spółki w sposób pośredni jak większościowy akcjonariusz Prokom Investments.

Statut Spółki przyznaje Panu Ryszardowi Krauze uprawnienia osobiste, które zostały opisane w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”.

Kodeks Spółek Handlowych przewiduje szereg instytucji, których celem jest zapobieganie nadużywaniu pozycji dominującej w spółce akcyjnej, w tym na przykład wybór rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami lub zakaz wydawania wiążących poleceń członkom zarządu. Procedura wyboru rady nadzorczej w trybie głosowania oddzielnymi grupami została opisana w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”. Również Ustawa o Ofercie Publicznej zawiera pewne mechanizmy chroniące akcjonariuszy, na przykład przyznaje określonym akcjonariuszom prawo żądania zbadania przez rewidenta do spraw szczególnych określonej sprawy związanej z utworzeniem lub prowadzeniem spraw spółki. Wymienione prawo zostało opisane w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

Prokom Investments

Prokom Investments S.A. z siedzibą w Gdyni, przy ul. Podolskiej 21, 81-321 Gdynia.

Prokom Investments prowadzi działalność w zakresie organizowania przedsięwzięć związanych z nabywaniem i sprzedażą nieruchomości, ich zagospodarowywaniem oraz działalność polegającą na uczestnictwie kapitałowym w spółkach prawa handlowego.

W dniu Daty Prospektu Prokom Investments jest bezpośrednio właścicielem 2.341.000 Akcji uprawniających do wykonywania 44,28% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Statut Spółki przyznaje Prokom Investments uprawnienia osobiste, które zostały opisane w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”.

Nihonswi

Nihonswi AG z siedzibą w CH-8052 Hergiswil, Buolterlistrasse 53, Szwajcaria.

Nihonswi prowadzi działalność polegającą na uczestnictwie w innych spółkach, finansowaniu projektów oraz wykonywaniu czynności doradczych.

Na dzień Daty Prospektu Nihonswi jest bezpośrednio właścicielem 1.216.250 Akcji uprawniających do wykonywania 23% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Transcontinental Fund Limited

Transcontinental Fund Limited z siedzibą w Nassau, Wspólnota Bahamów.

Transcontinental Fund Limited prowadzi działalność polegającą na uczestnictwie w innych spółkach, finansowaniu projektów oraz wykonywaniu czynności doradczych.

Na dzień Daty Prospektu Transcontinental Fund Limited jest bezpośrednio właścicielem 792.900 Akcji uprawniających do wykonywania 15% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Advastor Services Limited

Advastor Services Limited z siedzibą w Limassol (Zinas, Kanther and Corner Origenous, P.C. 3035), Republika Cypryjska.

Advastor Services Limited prowadzi działalność polegającą na uczestnictwie w innych spółkach, finansowaniu projektów oraz wykonywaniu czynności doradczych.

Na dzień Daty Prospektu Advastor Services Limited jest bezpośrednio właścicielem 264.300 Akcji uprawniających do wykonywania 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

W okresie pomiędzy 1 stycznia 2004 r. a dniem Daty Prospektu zarówno Spółka, jak i Spółki Grupy zawierały szereg umów z podmiotami powiązanymi. Tego typu transakcje zawierane będą również w przyszłości. Spółka nadal zamierza uzyskiwać pożyczki od Prokom Investments oraz udzielać pożyczek Spółkom Grupy. Wszystkie umowy zawierane były na warunkach nieodbiegających od warunków rynkowych, a ich charakter i treść wynikały z bieżącej działalności spółek oraz planów i strategii dotyczących ich rozwoju. Są wśród nich transakcje, które nie doszłyby do skutku, gdyby nie istniały związki pomiędzy podmiotami powiązanymi. Informacje na temat transakcji z podmiotami powiązanymi zawartych przez Spółkę, zawierające stan nierozliczonych należności i zobowiązań z tymi podmiotami oraz ewentualnie stan rezerw utworzonych przez Spółkę w związku z tymi transakcjami, znajdują się w Historycznych Informacjach Finansowych.

Poniżej znajduje się opis istotnych umów z podmiotami powiązanymi, jakie Spółka zawarła w okresie od 1 stycznia 2004 r. do dnia Daty Prospektu.

Umowy pożyczki

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a Prokom Investments

W okresie od 9 maja 2006 r. do dnia Daty Prospektu Spółka zawarła dwadzieścia umów z Prokom Investments. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Prokom Investments pożyczek na łączną kwotę 408.340 tys. zł, z których każda podlega spłacie w terminie 14 dni od wypowiedzenia umowy przez Prokom Investments. Oprocentowanie pożyczek ustalono na 5% w stosunku rocznym.

W dniu 17 października 2006 r. Spółka dokonała potrącenia zobowiązań wynikających z siedmiu spośród opisanych wyżej umów pożyczek zawartych z Prokom Investments opiewających na kwotę 92.440 tys. zł z wierzytelnością przysługującą Spółce wobec Prokom Investments w wysokości 93.204 tys. zł, wniesioną aportem do Spółki przez Nihonswi. Aktualne saldo pożyczek od Prokom Investments na dzień Daty Prospektu wynosi 182.490 tys. zł.

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a spółką Siewiergeofizyka

W okresie od 23 czerwca 2006 r. do dnia Daty Prospektu Spółka zawarła dwanaście umów ze spółką Siewiergeofizyka. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Spółkę pożyczek na łączną kwotę 15.190 tys. USD, z których każda podlega spłacie po upływie jednego roku od chwili udzielenia pożyczki (z wyjątkiem pożyczki z 23 czerwca 2006 r., która podlega spłacie po upływie trzech lat od chwili jej udzielenia oraz pożyczki z 11 czerwca 2007 r., która podlega spłacie do 31 grudnia 2012 r.). Celem pożyczek jest finansowanie bieżącej działalności spółki Siewiergeofizyka, w szczególności wykonania jej zobowiązań finansowych. Oprocentowanie pożyczek ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Na dzień Daty Prospektu Spółka udostępniła środki w wysokości 10.190 tys. USD. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie wysokości udostępnionych środków o kwotę 1.334 tys. USD.

Ponadto Spółka jest posiadaczem weksli wystawionych przez spółkę Siewiergeofizyka o łącznej wartości nominalnej 32.565 tys. rubli.

Umowy pożyczki zawarte pomiędzy Spółką a Nieftiegeoserwis

W okresie od 5 października 2006 r. do dnia Daty Prospektu Spółka zawarła dziewięć umów ze spółką Nieftiegeoserwis. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Spółkę pożyczek na łączną kwotę około 10.569 tys. USD, z których każda podlega spłacie po upływie jednego roku od chwili jej udzielenia (z wyjątkiem pożyczki z 11 czerwca 2007 r., która podlega spłacie do 31 grudnia 2012 r.). Celem pożyczek jest finansowanie bieżącej działalności spółki Nieftiegeoserwis, w szczególności wykonania jej zobowiązań finansowych. Oprocentowanie pożyczek ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Na dzień Daty Prospektu Spółka udostępniła środki w wysokości około 6.069,5 tys. USD. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie wysokości udostępnionych środków o kwotę 1.574 tys. USD.

Umowa inwestycyjna oraz pożyczki zawarta 9 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a spółką Profit

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę nieoprocentowanej pożyczki w kwocie całkowitej 14.000 tys. USD na rzecz spółki Profit, której termin spłaty mija 8 czerwca 2031 r. Celem pożyczki jest finansowanie działalności spółki Profit, w szczególności zaś udostępnienie środków finansowych pozwalających na wykonanie zobowiązań względem władz Republiki Kazachstanu w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów oraz wykonanie zobowiązań wynikających z umów kredytowych oraz umów pożyczek. Spłata pożyczki nastąpić może również w drodze konwersji wierzytelności na akcje po przekształceniu spółki Profit w spółkę akcyjną. W razie niedokonania konwersji pożyczki w terminie 30 dni od przekształcenia, Spółka ma prawo żądać spłaty pożyczki w terminie 180 dni

od przekształcenia. Konwersja pożyczki w kapitał zakładowy spółki będzie możliwa po upływie 366 dni od podpisania umowy inwestycyjnej albo przed tym terminem, jeżeli Spółka otrzyma zgodę Prezesa NBP na spłatę pożyczki wcześniej niż rok od dnia podpisania umowy inwestycyjnej. Wypłata pierwszej transzy pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD nastąpiła 14 dni po zawarciu umowy. Kolejne transze udostępniane będą zgodnie z harmonogramem przyjętym jednomyślnie przez wspólników spółki Profit, po spełnieniu szeregu warunków zawieszających. Na dzień Daty Prospektu Spółka wypłaciła kwotę 10.800 tys. USD. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie wysokości udostępnionych środków o kwotę 1.370 tys. USD.

Umowa inwestycyjna oraz pożyczki zawarta 9 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a spółką EmbaJugNieft

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę nieoprocentowanej pożyczki w kwocie całkowitej 25.000 tys. USD na rzecz spółki EmbaJugNieft, której termin spłaty mija 8 czerwca 2031 r. Celem pożyczki jest finansowanie działalności spółki EmbaJugNieft, w szczególności zaś udostępnienie środków finansowych pozwalających na wykonanie zobowiązań względem władz Republiki Kazachstanu w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów. Zgodnie z umową spłata pożyczki nastąpić może również poprzez konwersję wierzytelności na akcje, po przekształceniu spółki EmbaJugNieft w spółkę akcyjną. W razie niedokonania konwersji pożyczki w terminie 30 dni od przekształcenia, Spółka ma prawo żądać spłaty pożyczki w terminie 180 dni od przekształcenia. Konwersja pożyczki w kapitał zakładowy spółki będzie możliwa po upływie 366 dni od dnia podpisania umowy inwestycyjnej albo przed tym terminem, jeżeli Spółka otrzyma zgodę Prezesa NBP na spłatę pożyczki wcześniej niż rok od dnia podpisania umowy inwestycyjnej. Wypłata pierwszej transzy pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD nastąpiła 14 dni po zawarciu umowy, druga transza w wysokości 12.902 tys. USD została wypłacona w grudniu 2006 roku. Kolejne transze zostały uruchomione w lutym 2007 roku. Na dzień Daty Prospektu saldo należności z tytułu w/w umowy wynosi 23.902 tys. USD, na które składa się: 20.902 tys. USD uruchomionych środków, oraz 3.000 tys. USD należności wynikającej z pokrycia przez Petroinvest na zlecenie EmbaJugNieft, w celu zapewnienia mobilizacji urządzenia wiertniczego, niezbędnego dla potrzeb tej spółki. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie wysokości udostępnionych środków o kwotę 1.098 tys. USD.

Umowa pożyczki zawarta 11 czerwca 2007 r. pomiędzy Spółką a spółką EmbaJugNieft

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę pożyczki w kwocie 25.000 tys. USD na rzecz spółki EmbaJugNieft, która podlega spłacie do 31 grudnia 2012 r. Celem pożyczki jest finansowanie działalności spółki EmbaJugNieft. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje udostępnienie środków w kwocie 4.442 tys. USD.

Umowa z 15 listopada 2006 r. pomiędzy Spółką a Occidental Resources

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD, która podlega spłacie w terminie dwóch lat od chwili udzielenia pożyczki, a w żadnym wypadku nie później niż do 30 listopada 2008 r. Celem pożyczki jest finansowanie działalności Occidental Resources w zakresie poszukiwania i wydobywania ropy naftowej i gazu w Kazachstanie. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Na dzień Daty Prospektu Spółka udostępniła kwotę pożyczki w całości.

Umowa z 25 października 2006 r. pomiędzy Spółką a TPG GAZ

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę pożyczki w wysokości 1.000 tys. zł, która podlega spłacie w terminie 14 dni po wypowiedzeniu umowy przez Spółkę. Celem pożyczki jest finansowanie wykonania zobowiązań wynikających z koncesji na obrót LPG, zakup środków trwałych, sfinansowanie kapitału obrotowego oraz zapewnienie bezpieczeństwa działalności gospodarczej. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 5% w stosunku rocznym. Umowę zawarto w wykonaniu umowy z 24 października 2006 r. pomiędzy Spółką a TPG GAZ, w której Spółka zobowiązuje się również do poręczenia kredytu bankowego udzielonego na rzecz TPG GAZ w wysokości do 1.000 tys. zł. Do dnia Daty Prospektu środki nie zostały wypłacone.

Inne umowy z podmiotami powiązanymi zawarte poza zakresem zwykłej działalności

Umowa z 24 października 2006 r. pomiędzy Spółką a TPG GAZ

Przedmiotem umowy jest w szczególności zobowiązanie się przez Spółkę do udzielenia na rzecz TPG GAZ, w związku z ubieganiem się o koncesję na obrót LPG, pożyczki w kwocie 1.000 tys. zł, przeznaczonej na wywiązanie się z zobowiązań zawartych w koncesji, zakup środków trwałych, sfinansowanie kapitału obrotowego oraz zapewnienie bezpieczeństwa działalności gospodarczej. W umowie Spółka zobowiązuje się również do poręczenia kredytu bankowego w wysokości do 1.000 tys. zł.

Umowa z 18 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a Nihonswi

Przedmiotem umowy jest przelew na rzecz Nihonswi wierzytelności przysługujących Spółce na łączną kwotę 23.880 tys. zł. Wierzytelności te wynikały, między innymi, z umów pożyczki zawartych przez Spółkę. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Umowa z 30 grudnia 2006 r. pomiędzy Spółką a Prokom Investments

Przedmiotem umowy jest świadczenie w miejsce wypełnienia innego świadczenia. Na mocy umowy Spółka dokonała przelewu na rzecz Prokom Investments wierzytelności przysługujących Spółce, a Prokom Investments zwolnił Spółkę z obowiązku zwrotu części pożyczki w wysokości 30.253.260,27 zł z tytułu umowy z dnia 2 października 2006 r. Pożyczka ta opisana została łącznie z innymi pożyczkami udzielonymi przez Prokom Investments w niniejszym Rozdziale w pkt „Umowy pożyczki”. Umowa została zawarta na warunkach rynkowych.

Umowa z 21 marca 2007 r. pomiędzy Spółką, Prokom Investments a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce przez Prokom Investments wsparcia, w związku z umową kredytową zawartą w dniu 21 marca 2007 r. pomiędzy Spółką a Powszechną Kasą Oszczędności Bank Polski S.A. Na mocy postanowień umowy Prokom Investments zobowiązuje się w szczególności do wspierania projektu inwestycyjnego obejmującego udzielanie Spółce pożyczek lub innych form finansowania na realizację inwestycji. Zgodnie z umową Prokom Investments zobowiązuje się do pozostania akcjonariuszem Spółki i zachowania przysługujących mu na dzień Daty Prospektu uprawnień osobistych co najmniej do chwili całkowitej spłaty kredytu. Umowa przewiduje również podporządkowanie wszelkich wierzytelności Prokom Investments wobec Spółki wierzytelnościom z tytułu ww. umowy kredytowej, w szczególności Spółka zobowiązuje się do niewypłacania Prokom Investments bez zgody banku żadnych należności do chwili całkowitej spłaty kredytu, z wyłączeniem płatności odsetek z tytułu udzielonych pożyczek.

AKCJE, KAPITAŁ ZAKŁADOWY, WALNE ZGROMADZENIE

Wielkość wyemitowanego kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy Spółki wynosił 52.860.000 (pięćdziesiąt dwa miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy) zł i dzielił się na 5.286.000 (pięć milionów dwieście osiemdziesiąt sześć tysięcy) akcji o wartości nominalnej 10 (dziesięć) zł każdy według stanu na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych.

Poniższa tabela przedstawia Akcje tworzące kapitał zakładowy Spółki na dzień Daty Prospektu:

Seria akcji	Numery	Liczba akcji	Rodzaj akcji	Wartość nominalna (w zł)
A	1-5.286.000	5.286.000	na okaziciela	10
kapitał zakładowy w sumie				52.860.000

Liczba akcji w obrocie

Na ostatni dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych w obrocie były wszystkie akcje Spółki.

Zmiany kapitału zakładowego po dniu ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych

W dniu 15 maja 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę zmieniającą uchwałę z dnia 15 lutego 2007 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego, z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych Akcjonariuszy. Na podstawie zmienionej uchwały podwyższono kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 5.286 tys. zł poprzez emisję 528.600 Akcji zwykłych na okaziciela Serii B o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie Akcje Serii B zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej.

W dniu 22 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petroinvest Sp. z o.o. podjęło, na podstawie art. 563 KSH, uchwałę o przekształceniu Petroinvest Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. Na podstawie tej uchwały wyemitowano 5.286 tys. Akcji Serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Akcje Serii A zostały objęte przez wspólników Petroinvest Sp. z o.o. proporcjonalnie do posiadanych udziałów. Ponad 5% Akcji w kapitale zakładowym Spółki objęli następujący Akcjonariusze: Prokom Investments objął 2.341 tys. Akcji Serii A, Pan Ryszard Krauze objął 587.800 Akcji Serii A, Transcontinental Fund Limited objął 792.900 Akcji Serii A, Nihonswi objęło 1.216.250 Akcji Serii A, Advastor Services Limited objęło 264.300 Akcji Serii A. W dniu 29 grudnia 2006 r. Spółka w formie spółki akcyjnej została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Na podstawie art. 257 KSH Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petroinvest Sp. z o.o. w dniu 4 października 2006 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa pierwszeństwa o kwotę 45.512.500 zł poprzez emisję 91.025 równych i niepodzielnych udziałów oraz przyznaniu prawa do objęcia nowo utworzonych udziałów w następujący sposób: (i) Prokom Investments objął 43.881 udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 21.940.500 zł i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 102.736 tys. zł; (ii) Nihonswi objęło 26 tys. udziałów o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 13.000 tys. zł i pokryło je wkładem niepieniężnym w postaci wymagalnej wierzytelności pieniężnej w wysokości 93.204 tys. zł przysługującej Nihonswi wobec Prokom Investments; (iii) Transcontinental Fund Limited objął 21.144 udziały o wartości nominalnej 500 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 10.572 tys. i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 93.204 tys. zł.

Dane historyczne na temat kapitału za okres objęty historycznymi informacjami finansowymi

Na podstawie art. 257 KSH Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petroinvest Sp. z o.o. w dniu 17 października 2005 r. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa pierwszeństwa o kwotę 4.408.500 zł poprzez emisję 8.817 równych i niepodzielnych udziałów, które zostały pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 22.883.850 zł oraz objęte przez Pana Ryszarda Krauze. Wartość nominalna jednego udziału wynosiła 500 zł.

Liczba, wartość księgowa i wartość nominalna Akcji w posiadaniu Petroinvest, innych osób w imieniu Petroinvest lub Spółek zależnych Petroinvest

Ani Spółka, ani podmioty zależne Spółki nie posiadają Akcji. Nie istnieją osoby, które w imieniu Spółki lub Spółek zależnych Petroinvest posiadałyby Akcje.

Papiery wartościowe wymienne na Akcje

Na dzień Daty Prospektu nie zostały wyemitowane przez Spółkę papiery wartościowe zamienne na Akcje, w tym obligacje zamienne na Akcje oraz warianty subskrypcyjne lub inne papiery wartościowe wymienne na Akcje.

Plan opcji nierzeczywistych na akcje Occidental Resources

W dniu 23 listopada 2006 r. Rada Dyrektorów Occidental Resources przyjęła plan opcji nierzeczywistych. Przedmiotem planu są ogólne zasady przyznawania wybranym pracownikom tej spółki opcji nierzeczywistych. Ilość opcji nierzeczywistych przewidzianych do wydania pracownikom wynosi 5.000 tys. Opcje nierzeczywiste dają ich posiadaczom prawo do otrzymywania od spółki ekwiwalentu dywidendy oraz prawo do otrzymania wartości rynkowej akcji Occidental Resources w momencie wykonania opcji.

W ramach planu opcji nierzeczywistych w dniu 23 listopada 2006 r. została zawarta umowa pomiędzy Occidental Resources a Zhaksenem Cherdobayevem. Przedmiotem umowy jest przyznanie Zhaksenowi Cherdobayevowi jako prezesowi spółki Occidental Resources opcji nierzeczywistych na akcje Occidental Resources o wartości 2.000 tys. USD na zasadach ustalonych w przyjętym przez Radę Dyrektorów Occidental Resources planie. Umowa przewiduje przyznawanie po 25% wartości opcji w czterech terminach, odpowiednio: 1 lutego 2007 r., 1 lutego 2008 r., 1 lutego 2009 r. i 1 lutego 2010 r. Umowa daje beneficjentowi prawo do swobodnego rozporządzania opcją.

Informacje o kapitale zakładowym Spółki lub dowolnego członka Grupy Kapitałowej, który jest przedmiotem opcji

Zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, Akcje Spółki, jak również akcje dowolnego członka Grupy nie są przedmiotem opcji.

Kapitał docelowy

Zgodnie z art. 444 KSH oraz § 11 ust. 1 Statutu, Zarząd jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych Akcji o łącznej wartości nominalnej nie przekraczającej 39.645 tys. zł na drodze jednego albo kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego. Upoważnienie Zarządu do podwyższenia kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych Akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem trzech lat od dnia rejestracji Przekształcenia. Zgodnie z § 11 ust. 2 Statutu, Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej może pozbawić Akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do Akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego. Zgodnie z § 11 pkt. 5 Statutu (na dzień Daty Prospektu ta zmiana Statutu nie została jeszcze zarejestrowana), Zarząd z zastrzeżeniem zgody przewodniczącego Rady Nadzorczej, w ramach upoważnienia do podwyższenia kapitału zakładowego może emitować warianty subskrypcyjne.

Opis praw, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związanych z papierami wartościowymi, oraz procedury wykonywania tych praw

Z Akcjami nie wiążą się żadne szczególne uprawnienia, uprzywilejowanie ani ograniczenia, oprócz uprawnień i ograniczeń przewidzianych w Kodeksie Spółek Handlowych i innych odpowiednich ustawach opisanych w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”. Jednakże zgodnie z art. 354 KSH, Statut przyznaje szereg uprawnień osobistych Akcjonariuszom. Powyższe uprawnienia zostały opisane w niniejszym Rozdziale.

Prawa i obowiązki związane z Akcjami

Zgodnie z KSH oraz Statutem, podstawowymi prawami Akcjonariuszy są w szczególności:

- (1) prawo zbywania Akcji bez ograniczeń, zgodnie z art. 337 § 1 KSH;
- (2) prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywania prawa głosu, osobiście lub przez pełnomocników lub innych przedstawicieli, zgodnie z art. 412 KSH. Zgodnie z art. 411 KSH w związku z art. 351 § 2 KSH, każda Akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym

Zgromadzeniu. Jednakże, zgodnie z § 25 ust. 1 Statutu, prawo głosu Akcjonariusza zostało ograniczone w ten sposób, że żaden Akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu przy założeniu, że ww. ograniczenia nie stosuje się dla celów ustanowienia obowiązków nabywcy znacznego pakietu Akcji, o których mowa w Ustawie o Publicznym Obrocie. Wskazane powyżej ograniczenia prawa głosu nie stosują się do:

- a) Prokom Investments;
- b) Akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania Przekształcenia do rejestru przedsiębiorców posiadali Akcje stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki (tj. do Pana Ryszarda Krauze, Prokom Investments, Nihonswi oraz Transcontinental Fund Limited);
- c) Akcjonariusza, który nabędzie po dopuszczeniu Akcji do obrotu regulowanego (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu Akcje stanowiące co najmniej 85% ogólnej liczby Akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego wszystkie Akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10% ogólnej liczby Akcji w kapitale zakładowym Spółki zostaną nabyte przez takiego Akcjonariusza:
 - w drodze ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż wszystkich akcji Spółki ogłoszonego zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie 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 Statutu;
 - w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Walne Zgromadzenie ma prawo do podejmowania uchwał bez względu na liczbę Akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu i na liczbę reprezentowanych Akcji. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów, o ile Statut lub przepisy prawa nie przewidują surowszych warunków. Zgodnie z § 24 Statutu uchwały są podejmowane bezwzględną większością oddanych głosów, chyba że z innych postanowień Statutu wynika inny sposób podejmowania uchwał.

Stosownie do postanowień Statutu, następujące uchwały Walnego Zgromadzenia wymagają większości 3/4 głosów oddanych:

- a) uchwały w sprawie umorzenia Akcji w przypadku, o którym mowa w art. 415 § 4 KSH;
- b) uchwały w sprawie nabycia Akcji (Akcji własnych), które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione przez Petrolinvest lub jego podmioty zależne przez co najmniej trzy lata;
- c) uchwały w sprawie połączenia Spółki z inną spółką w przypadku określonym w art. 506 § 2 KSH.

Zgodnie z postanowieniami Statutu, uchwała Walnego Zgromadzenia odwołująca lub zawieszająca w czynnościach niektórych lub wszystkich członków Zarządu wymaga większości czterech piątych głosów oddanych.

Stosownie do przepisów KSH, dla podjęcia uchwały w sprawie:

- a) emisji obligacji zamiennych i obligacji z prawem pierwszeństwa objęcia Akcji, zmiany Statutu, umorzenia Akcji, obniżenia kapitału zakładowego, zbycia przedsiębiorstwa albo jego zorganizowanej części oraz rozwiązania Spółki wymagana jest większość 3/4 głosów.
- b) zmiany Statutu upoważniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, wymagana jest większość 3/4 głosów przy obecności Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/3 kapitału zakładowego; jeżeli jednak Walne Zgromadzenie zwołane w celu podjęcia uchwał w powyższych sprawach nie odbyło się z powodu braku wymaganego quorum, kolejne Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę dotyczącą zmiany Statutu upoważniającej Zarząd do podwyższenia kapitału zakładowego w granicach kapitału docelowego oraz uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego, bez względu na liczbę Akcjonariuszy obecnych na tym Walnym Zgromadzeniu;

- c) dokonania istotnej zmiany przedmiotu działalności Spółki wymagana jest większość 2/3 głosów, jednak skuteczność uchwały zależy od wykupienia akcji tych akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę;
- d) łączenia się spółek wymagana jest większość 3/4 głosów, reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego. Zgodnie ze Statutem, łączenie się spółek publicznych wymaga również większości 3/4 głosów;
- e) podziału Spółki oraz w sprawie zarządzenia przerwy w obradach Walnego Zgromadzenia wymagana jest większość 2/3 głosów;
- f) pozbawienia Akcjonariuszy prawa poboru w części lub w całości wymagana jest większość 4/5 głosów;
- g) zmiany Statutu, zwiększającej świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplającej prawa przyznane osobiście poszczególnym Akcjonariuszom zgodnie z art. 354 KSH wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Jeżeli bilans sporządzony przez Zarząd wykaże stratę przewyższającą sumę kapitałów zapasowego i rezerwowych oraz jedną trzecią kapitału zakładowego, Zarząd powinien niezwłocznie zwołać Walne Zgromadzenie w celu powzięcia uchwały dotyczącej dalszego istnienia Emitenta. W takim przypadku do powzięcia uchwały o rozwiązaniu Emitenta wystarczy bezwzględna większość głosów.

Zgodnie z art. 6 KSH, Akcjonariusz będący w stosunku do Spółki spółką dominującą (zdefiniowaną w art. 4 § 1 pkt 4 KSH) ma obowiązek zawiadomić Spółkę o powstaniu stosunku dominacji w terminie dwóch tygodni od dnia powstania stosunku dominacji. W przeciwnym wypadku wykonywanie prawa głosu z Akcji reprezentujących więcej niż 33% kapitału zakładowego Spółki zostanie zawieszone.

- (3) prawo żądania, w przypadku Akcjonariusza lub Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/10 kapitału zakładowego Spółki, zwołania Walnego Zgromadzenia oraz umieszczenia poszczególnych spraw na porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 400 KSH, żądanie takie powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie, najpóźniej na miesiąc przed proponowanym terminem Walnego Zgromadzenia;
- (4) prawo objęcia Akcji nowej emisji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (prawo poboru). Stosownie do art. 433 KSH, Akcjonariusze mają prawo pierwszeństwa do objęcia nowych Akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji, przy czym prawo poboru przysługuje również w przypadku emisji papierów wartościowych zamiennych na Akcje lub inkorporujących prawo zapisu na Akcje;
- (5) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami. Zgodnie z art. 385 § 3 KSH, na wniosek Akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/5 kapitału zakładowego, wybór Rady Nadzorczej powinien być dokonany przez najbliższe Walne Zgromadzenie w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy Statut przewiduje inny sposób powołania Rady Nadzorczej;
- (6) prawo żądania udzielenia informacji dotyczących Spółki. Stosownie do art. 428 KSH podczas obrad Walnego Zgromadzenia, Zarząd jest obowiązany do udzielenia Akcjonariuszowi na jego żądanie informacji dotyczących Spółki, jeżeli jest to uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd powinien jednak odmówić udzielenia informacji w przypadku, gdy udzielenie informacji mogłoby wyrządzić szkodę Spółce, spółce z nią powiązanej, a także spółce lub spółdzielni zależnej, albo narazić członka Zarządu na poniesienie odpowiedzialności karnej, cywilnoprawnej lub administracyjnej. W uzasadnionych przypadkach Zarząd może udzielić odpowiedzi Akcjonariuszowi również na piśmie, nie później niż w terminie dwóch tygodni od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia. Zarząd może również udzielić Akcjonariuszowi informacji dotyczących Spółki poza Walnym Zgromadzeniem, powinny one jednak być następnie ujawnione przez Zarząd na piśmie w materiałach przedkładanych najbliższemu Walnemu Zgromadzeniu. Akcjonariusz, któremu odmówiono ujawnienia żądanej informacji podczas Walnego Zgromadzenia i który zgłosił sprzeciw do protokołu, może w ciągu tygodnia od dnia zakończenia Walnego Zgromadzenia złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Zarządu do udzielenia tych informacji. Akcjonariusz może również złożyć wniosek do sądu rejestrowego o zobowiązanie Spółki do ogłoszenia informacji udzielonych innemu Akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem. Zgodnie z § 39.1 pkt 8 Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych informacje udzielone Akcjonariuszowi na podstawie art. 429 § 1 KSH, wynikające z zobowiązania Zarządu przez sąd rejestrowy do udzielenia informacji Akcjonariuszowi, który zgłosił sprzeciw do protokołu w sprawie odmowy ujawnienia żądanej na

Walnym Zgromadzeniu informacji, oraz informację, do których ogłoszenia Emitent został zobowiązany, na podstawie art. 429 § 2 KSH, przez sąd rejestrowy, a które zostały udzielone innemu akcjonariuszowi poza Walnym Zgromadzeniem, podlegają przekazaniu do informacji publicznej w formie raportu bieżącego;

- (7) prawo złożenia powództwa o uchylenie lub stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia. Zgodnie z art. 422 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia sprzeczna ze Statutem bądź dobrymi obyczajami i godząca w interes Spółki lub mająca na celu pokrzywdzenie Akcjonariusza, może być zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o uchylenie uchwały. Powództwo o uchylenie uchwały należy wnieść w terminie miesiąca od otrzymania wiadomości o uchwale, nie później jednak niż trzy miesiące od dnia powzięcia uchwały. Zgodnie z art. 425 KSH, uchwała Walnego Zgromadzenia może być również zaskarżona w drodze wytoczonego przeciwko Spółce powództwa o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą, przy czym powództwo powinno być wniesione w terminie trzydziestu dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie roku od powzięcia uchwały. Upływ tych terminów nie wyłącza możliwości podniesienia zarzutu nieważności uchwały sprzecznej z ustawą. Do wytoczenia powództw o uchylenie lub unieważnienie uchwały Walnego Zgromadzenia uprawniony jest: (i) Akcjonariusz, który głosował przeciwko uchwale, a po jej powzięciu zażądał zaprotokołowania sprzeciwu; (ii) Akcjonariusz, którego bezzasadnie nie dopuszczono do udziału w Walnym Zgromadzeniu; oraz (iii) Akcjonariusz, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad. Ustawa przewiduje pewne modyfikacje reguł ogólnych w zakresie zaskarżania uchwał w sprawie łączenia, podziału i przekształcenia spółek, które są przewidziane przez odpowiednio art. 509, art. 544 oraz art. 567 KSH;
- (8) prawo udziału w zysku wykazanym w sprawozdaniu finansowym zbadanym przez biegłego rewidenta, który został przeznaczony przez Walne Zgromadzenie do wypłaty Akcjonariuszom. Stosownie do art. 347 § 2 KSH, zysk rozdziela się w stosunku do liczby posiadanych Akcji, a jeżeli Akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na Akcje;
- (9) prawo do udziału w majątku w przypadku likwidacji Spółki. Zgodnie z art. 474 KSH, majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki dzieli się pomiędzy Akcjonariuszy w stosunku do dokonanych przez każdego z nich wpłat na kapitał zakładowy.

Uprawnienia osobiste Akcjonariuszy

Prokom Investments przysługują następujące uprawnienia osobiste: (i) prawo do powoływania i odwoływania prezesa i jednego członka Zarządu (w przypadku Zarządu pięcioosobowego) zgodnie z § 14 Statutu, (ii) prawo do powoływania i odwoływania dwóch członków Rady Nadzorczej zgodnie z § 17 Statutu, (iii) prawo do wskazywania przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej zgodnie z § 18 Statutu, (iv) prawo w postaci braku zastosowania ograniczenia prawa głosu do Prokom Investments, o którym mowa w § 25 Statutu, (v) prawo do ustalania liczby członków Zarządu z § 14 Statutu.

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu, powyższe uprawnienia osobiste przysługują Prokom Investments zawsze wtedy, gdy Akcjonariusze Spółki, którzy objęli co najmniej 5% Akcji w związku z Przekształceniem, będą razem posiadali Akcje, których łączna wartość nominalna będzie stanowiła co najmniej 15% kapitału zakładowego z dnia Przekształcenia. Stosownie do art. 354 § 4 KSH uprawnienia te wygasają bezpowrotnie w przypadku, gdy Prokom Investments przestanie być Akcjonariuszem. Uprawnienia osobiste przyznane Prokom Investments 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% 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, albo:

- (1) 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
- (2) w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

Następujące uprawnienia osobiste przysługują Panu Ryszardowi Krauze: (i) prawo do powoływania i odwoływania wiceprezesa Zarządu zgodnie z § 14 Statutu, (ii) prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej zgodnie z § 17 Statutu, (iii) prawo w postaci braku zastosowania ograniczenia prawa głosu Pana Ryszarda Krauze, o którym mowa w § 25 Statutu.

Zgodnie z § 29 ust. 1 Statutu, powyższe uprawnienia osobiste przysługują Panu Ryszardowi Krauze zawsze wtedy, gdy Akcjonariusze Spółki, którzy objęli co najmniej 5% Akcji w związku z Przekształceniem, będą razem posiadali Akcje, których łączna wartość nominalna będzie stanowiła co najmniej 15% kapitału zakładowego z dnia Przekształcenia. Stosownie do art. 354 § 4 KSH uprawnienia te wygasają bezpowrotnie w przypadku, gdy Pan Ryszard Krauze przestanie być Akcjonariuszem. Uprawnienia osobiste przyznane Panu 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% 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, albo:

- (1) 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
- (2) w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

Ograniczenie praw głosu, o którym mowa w § 25 Statutu, nie ma również zastosowania do:

- (1) Akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania Przekształcenia do rejestru przedsiębiorców posiadali Akcje stanowiące co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki;
- (2) Akcjonariusza, który nabędzie po dopuszczeniu Akcji do obrotu regulowanego (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu Akcje stanowiące co najmniej 85% ogólnej liczby Akcji w kapitale zakładowym Spółki, z czego wszystkie Akcje w liczbie powodującej przekroczenie 10% ogólnej liczby Akcji w kapitale zakładowym Spółki zostaną nabyte przez takiego Akcjonariusza:
 - 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 Statutu;
 - b) w obrocie pierwotnym (zgodnie z definicją zawartą w Ustawie o Ofercie Publicznej).

Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji

Wiele spośród uprawnień związanych z Akcjami, które zostały opisane powyżej, nie może być swobodnie ograniczanych ani wyłączanych (np. prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, prawo żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami, prawo zaskarżania uchwał, prawo do informacji na Walnym Zgromadzeniu). Przepisy KSH, na podstawie których prawa te zostały przyznane akcjonariuszom, mają charakter bezwzględnie obowiązujący albo semiimperatywny (co oznacza, że Statut może jedynie przyznawać Akcjonariuszom prawa dalej idące, a nie może wyłączać albo ograniczać praw przyznanych na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych).

Nie jest jednak tak, że KSH wyłącza możliwość zmiany lub pozbawienia wszelkich uprawnień przypadających Akcjonariuszom. Zgodnie z art. 433 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych w interesie Spółki Walne Zgromadzenie może pozbawić akcjonariuszy prawa poboru Akcji w całości lub w części. Uchwała Walnego Zgromadzenia wymaga większości 4/5 głosów. Pozbawienie akcjonariuszy prawa poboru Akcji może nastąpić w przypadku, gdy zostało to zapowiedziane w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. W takim przypadku Zarząd zobowiązany jest do przedstawienia Walnemu Zgromadzeniu pisemnej opinii uzasadniającej powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną Akcji bądź sposób jej ustalenia.

Niektóre uprawnienia mogą być zmieniane lub ograniczane przez zmianę Statutu. Uchwała w sprawie zmiany Statutu wymaga większości 3/4 głosów. Ponadto, stosownie do art. 415 § 3 KSH, uchwała dotycząca zmiany Statutu, zwiększająca świadczenia Akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście Akcjonariuszom, wymaga zgody wszystkich Akcjonariuszy, których dotyczy.

Statut przewiduje możliwość umorzenia Akcji. Umorzenie Akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia oraz zgody Akcjonariusza, którego Akcje mają być umarzane (z zastrzeżeniem art. 363 § 5 Kodeksu Spółek Handlowych). W pozostałym zakresie do umorzenia stosuje się przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Ustawa o Ofercie Publicznej przewiduje również przymusowy wykup Akcji. Szczegóły dotyczące regulacji przymusowego wykupu zostały opisane w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego”.

Opis zasad określających sposób zwoływania walnych zgromadzeń

Prawo głosu z Akcji może być wykonywane na Walnych Zgromadzeniach. Zgodnie z postanowieniami Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenia mogą się odbywać w formie Zwyczajnych Walnych Zgromadzeń lub Nadzwyczajnych Walnych Zgromadzeń.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki. Zwyczajne Walne Zgromadzenia zwoływane są przez Zarząd nie później niż do dnia 30 czerwca każdego kolejnego roku kalendarzowego. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenia zwoływane są przez Zarząd, z jego inicjatywy lub na wniosek Rady Nadzorczej, lub akcjonariuszy reprezentujących nie mniej niż 10% kapitału zakładowego Spółki. Walne Zgromadzenie może zostać zwołane przez Radę Nadzorczą, jeżeli: (i) Zarząd nie zwoła Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w wymaganym terminie; oraz (ii) pomimo wniosku Rady Nadzorczej Zarząd nie zwoła Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia w sposób opisany powyżej. Jeżeli w terminie dwóch tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie nie zostanie zwołane, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia występujących z tym żądaniem.

Stosownie do art. 402 KSH Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie w Monitorze Sądowym i Gospodarczym, które powinno być dokonane co najmniej na trzy tygodnie przed terminem Walnego Zgromadzenia. W ogłoszeniu należy oznaczyć datę, godzinę i miejsce Walnego Zgromadzenia oraz szczegółowy porządek obrad. W przypadku zamierzonej zmiany Statutu powołać należy dotychczas obowiązujące postanowienia, jak również treść projektowanych zmian. Jeżeli jest to uzasadnione znacznym zakresem zamierzonych zmian, ogłoszenie może zawierać projekt nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień.

Na podstawie Rozporządzenia w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych Spółka jest zobowiązana do przekazania w formie raportu bieżącego daty, godziny i miejsca Walnego Zgromadzenia wraz z jego szczegółowym porządkiem obrad oraz daty i godziny, do której należy składać imienne świadectwa depozytowe wraz ze wskazaniem miejsca, w którym należy je złożyć. Ponadto, w przypadku zamierzonej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych zmian oraz w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Spółka podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego, treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem jego nowych postanowień. Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlega także treść projektów uchwał oraz załączników do projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych z punktu widzenia podejmowanych uchwał.

Porządek obrad Walnego Zgromadzenia przygotowuje Zarząd. Akcjonariusz lub Akcjonariusze reprezentujący co najmniej 10% kapitału zakładowego Spółki mają prawo żądać włączenia przez Zarząd określonych spraw do porządku obrad Walnego Zgromadzenia, a Zarząd jest zobowiązany uwzględnić je w porządku obrad następnego Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocników.

Głosowanie na Walnym Zgromadzeniu jest jawne. Tajne głosowanie zarządza się w wypadku wyborów oraz głosowań w sprawie wniosku o odwołanie osób wchodzących w skład władz Spółki lub likwidatorów Spółki, wniosku o pociągnięcie takich osób do odpowiedzialności lub też w kwestiach personalnych.

Opis postanowień Statutu, które mogą spowodować opóźnienie przejęcia kontroli nad Spółką

Zgodnie z postanowieniem § 25 Statutu prawo głosu Akcjonariuszy zostało ograniczone w ten sposób, że żaden Akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Przejęcie kontroli może być też utrudnione ze względu na uprawnienia osobiste, jakie przysługują niektórym Akcjonariuszom. Zgodnie z postanowieniami Statutu, Prokom Investments oraz Panu Ryszardowi Krauze przysługuje szereg uprawnień osobistych określonych w Statucie, które zostały opisane w niniejszym Rozdziale. W szczególności zwraca się uwagę na następujące uprawnienia. Stosownie do § 14 ust. 2 Statutu Prokom Investments przysługuje prawo powoływania i odwoływania Prezesa oraz Wiceprezesa Zarządu, jak również, stosownie do § 17 ust. 2 Statutu, dwóch członków Rady Nadzorczej. Ponadto zgodnie z § 25 ust. 3 Statutu do Prokom Investments nie znajduje zastosowania ograniczenie prawa głosu, które jest przewidziane w Statucie. Stosownie do § 14 Statutu Pan Ryszard Krauze ma prawo do powoływania i odwoływania wiceprezesa Zarządu oraz prawo do powoływania i odwoływania jednego członka Rady Nadzorczej zgodnie z § 17 Statutu. Ponadto, zgodnie z § 25 ust. 3

Statutu, do Pana Ryszarda Krauze nie znajduje zastosowanie ograniczenie prawa głosu, które jest przewidziane w Statucie w § 25.

Okoliczności te powodują, że wpływ Prokom Investments oraz Pana Ryszarda Krauze na działalność Spółki pozostanie znaczący nawet w przypadku znacznego spadku ich obecnego udziału w kapitale zakładowym Petroinvest, a nabycie znacznego pakietu Akcji przez osobę trzecią nie musi prowadzić do uzyskania kontroli nad Radą Nadzorczą oraz Zarządem, jak również nie zawsze zapewni odpowiednią siłę głosu na Walnym Zgromadzeniu.

Należy jednak zauważyć, że uprawnienia osobiste przyznane niektórym Akcjonariuszom wygasną w przypadku nabycia co najmniej 85% Akcji w sposób szczegółowo określony w Statucie.

Ponadto stosownie do postanowień § 24 Statutu, uchwały Walnego Zgromadzenia w sprawie odwołania lub zawieszenia w czynnościach członków Zarządu zapadają większością czterech piątych głosów. Taką samą większością głosów zapadają uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszenia członków Zarządu. Również te postanowienia mogą utrudnić przejęcie kontroli nad Spółką.

EMITENT

Podstawowe informacje na temat Emitenta

Firma i forma prawna:	Petroinvest Spółka Akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia
Kraj siedziby:	Rzeczpospolita Polska
Numer telefonu:	+48 58 628 89 10
Numer telefaksu:	+48 58 628 89 12
Poczta elektroniczna:	sekretariat@petrolinvest.pl
Strona internetowa:	www.petroinvest.pl
Numer klasyfikacji statystycznej REGON:	190829082
Numer identyfikacji podatkowej NIP:	586-10-27-954
Emitent posiada następujące oddziały:	Rozlewnia Gazu Suwałki, Rozlewnia Gazu Łubiana

Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu Spółki do rejestru przedsiębiorców pod nr. 0000270970.

Data utworzenia Emitenta

Spółka została zawiązana w formie spółki z ograniczoną odpowiedzialnością w dniu 31 stycznia 1995 r., następnie w dniu 22 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petroinvest Sp. z o.o. podjęło, na podstawie art. 563 KSH, uchwałę o przekształceniu Petroinvest Sp. z o.o. w spółkę akcyjną. W dniu 29 grudnia 2006 r. Petroinvest w formie spółki akcyjnej został wpisany pod numerem 0000270970 do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent

Spółka została utworzona na podstawie przepisów Kodeksu Handlowego. Od dnia 1 stycznia 2001 r. Spółka działa w oparciu o przepisy Kodeksu Spółek Handlowych.

Przedmiot działalności Emitenta

Zgodnie z § 6 Statutu do najistotniejszych przedmiotów działalności Spółki należą:

- 1) działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 11.20.Z);
- 2) wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.A);
- 3) przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.B);
- 4) sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50.Z);
- 5) wytwarzanie paliw gazowych (PKD 40.21.Z);
- 6) sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51.Z);
- 7) przesył rurociągiem ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 60.30.Z).

Struktura Grupy Kapitałowej

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej. Do Grupy Kapitałowej należą następujące spółki:

- TPG GAZ z siedzibą w Łubianie;
- Petroinvest Mockavos Perpyla z siedzibą w Alytus, Litwa;
- Siewiergeofizyka z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska;

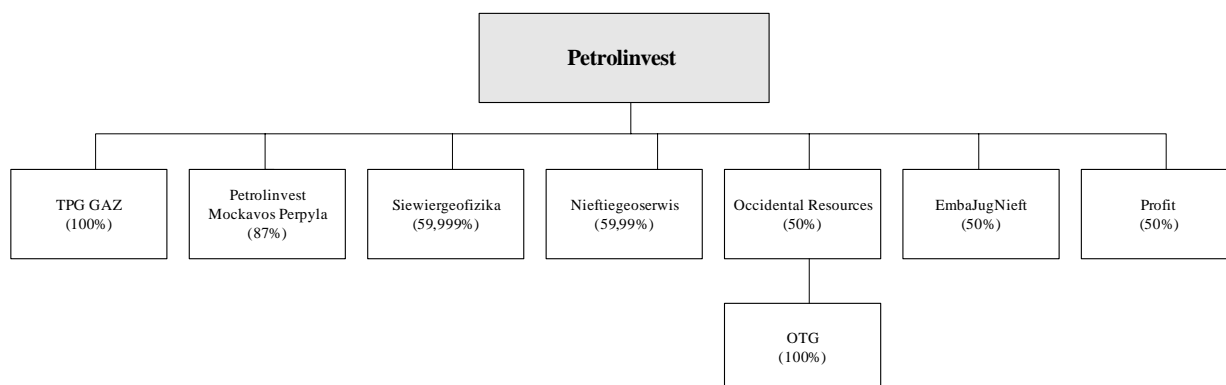
- Occidental Resources z siedzibą w Salt Lake City, Utah, USA;
- OTG z siedzibą w Aktobe, Republika Kazachstanu;
- Neftegeoserwis z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska;
- Profit z siedzibą w Ałmaty, Republika Kazachstanu;
- EmbaJugNieft z siedzibą w Ałmaty, Republika Kazachstanu.

Spółka jest także w trakcie nabywania następujących spółek:

- Peczora-Petroleum z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska.

Spółka jest częścią Grupy Kapitałowej Prokom Investments, która obejmuje 21 spółek, w których Prokom Investments posiada bezpośrednio udziały lub akcje, z czego 11 to spółki zależne od Prokom Investments, 2 to jednostki współzależne, a 8 to jednostki stowarzyszone. Prokom Investments prowadzi działalność w zakresie organizowania przedsięwzięć związanych z nabywaniem i sprzedażą nieruchomości, ich zagospodarowywaniem oraz działalność polegającą na uczestnictwie kapitałowym w spółkach prawa handlowego. Spółki Grupy Prokom Investments prowadzą działalność między innymi w następujących branżach: farmaceutycznej (Bioton S.A.), informatycznej (Prokom Software S.A.) oraz budowlanej (Polnord S.A.). Podmiotem dominującym w stosunku do Prokom Investments jest Pan Ryszard Krauze, którego udział w kapitale zakładowym Prokom Investments wynosi 66,13%. Pan Ryszard Krauze jest również znaczącym akcjonariuszem Petroinvest posiadającym 527.800 Akcji stanowiących 9,98% kapitału zakładowego Spółki.

W skład Grupy Kapitałowej wchodzi podmioty przedstawione na poniższym schemacie:



Wykaz podmiotów zależnych i współkontrolowanych Emitenta

Poniżej przedstawiono podmioty zależne i współkontrolowane Emitenta. Za istotne dla oceny Emitenta należy uznać następujące spółki: Siewiergeofizyka oraz OTG (współkontrolowana poprzez udział Emitenta w Occidental Resources).

TPG GAZ

Petroinvest posiada 100% akcji w kapitale zakładowym TPG GAZ, co uprawnia do wykonywania 100% głosów na zgromadzeniu wspólników TPG GAZ.

Informacje ogólne o TPG GAZ:

Firma i forma prawna:	TPG GAZ S.A.
Siedziba i adres:	Łubiana 60a, 83-407 Łubiana, Polska
Kapitał zakładowy:	15 720 325 zł
Przedmiot działalności:	obecnie nie prowadzi działalności gospodarczej, w dniu 2 lutego 2007 r. Spółka otrzymała koncesję URE na prowadzenie obrotu LPG

Petrolinvest Mockavos Perpyla

Petrolinvest jest właścicielem 87% akcji w kapitale zakładowym Petrolinvest Mockavos Perpyla, które uprawniają do wykonywania 87% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Petrolinvest Mockavos Perpyla:

Firma i forma prawna:	Petrolinvest Mockavos Perpyla
Siedziba i adres:	Alytus, Udrijos 38, Litwa
Kapitał zakładowy:	2 mln litów
Przedmiot działalności:	Obsługa terminalu przeładunkowego na granicy polsko-litewskiej

Occidental Resources

Petrolinvest jest właścicielem 50% akcji w kapitale zakładowym Occidental Resources, które uprawniają do wykonywania 50% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Occidental Resources:

Firma i forma prawna:	Occidental Resources Inc.
Siedziba i adres:	324 South 400 West, Ste 225, Salt Lake City, Utah 84103, USA
Kapitał zakładowy:	199.332,77 USD
Przedmiot działalności:	Uczestnictwo kapitałowe w spółkach prawa handlowego

OTG

Occidental Resources jest właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym OTG, które uprawniają do wykonywania 100% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o OTG:

Firma i forma prawna:	OilTechnoGroup
Siedziba i adres:	271/A Ryskulov, Aktobe, Republika Kazachstanu
Kapitał zakładowy:	103.000,00 tenge
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej

Siewiergeofizyka

Petrolinvest jest właścicielem 59,999% udziałów w kapitale zakładowym Siewiergeofizyka, które uprawniają do wykonywania 59,999% głosów na walnym zgromadzeniu tej spółki.

Informacje ogólne o Siewiergeofizyka:

Firma i forma prawna:	ООО Сивергеофизика
Siedziba i adres:	14 Oplesnina, Uchta, Republika Komi, 169300 Federacja Rosyjska
Kapitał zakładowy:	100.000,00 rubli
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej

Nieftiegeoserwis

Petroinvest posiada 59,99% udziałów w kapitale zakładowym Nieftiegeoserwis, które uprawniają do wykonywania 59,99% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Nieftiegeoserwis:

Firma i forma prawna:	ООО Nieftiegeoserwis
Siedziba i adres:	6 Zeryunova, Uchta, Republika Komi, 169300 Federacja Rosyjska
Kapitał zakładowy:	10.000,00 rubli
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej

Profit

Petroinvest posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym Profit, które uprawniają do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o Profit:

Firma i forma prawna:	TOO Profit Company
Siedziba i adres:	Apt. 9, 21A Luganskogo, Ałmaty, Republika Kazachstanu
Kapitał zakładowy:	164.600,00 tenge
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej

EmbaJugNieft

Petroinvest posiada 50% udziałów w kapitale zakładowym EmbaJugNieft, które uprawniają do wykonywania 50% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne o EmbaJugNieft:

Firma i forma prawna:	TOO EmbaJugNieft
Siedziba i adres:	164 Kabanbay batyr, Ałmaty, Republika Kazachstanu
Kapitał zakładowy:	145.000,00 tenge
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej

Wykaz dotyczący Nabywanych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych**Peczora-Petroleum**

Petroinvest jest w trakcie nabywania 59% udziałów w kapitale zakładowym Peczora-Petroleum, które uprawniają do wykonywania 59% głosów na zgromadzeniu wspólników tej spółki.

Informacje ogólne Peczora-Petroleum:

Firma i forma prawna:	ZAO Pechora Petroleum
Siedziba i adres:	3 Belgopskoye shosse, Uchta, Republika Komi, 169300 Federacja Rosyjska
Kapitał zakładowy:	20.000,00 rubli
Przedmiot działalności:	Poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej.

REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

Informacje zawarte w niniejszym Rozdziale mają charakter ogólny. W związku z powyższym inwestorzy powinni zasięgnąć opinii własnego doradcy prawnego w zakresie przepisów prawnych związanych z nabywaniem, posiadaniem i zbywaniem Akcji.

W dniu 24 października 2005 roku uchylone zostało obowiązujące dotychczas Prawo o Publicznym Obrocie Papierami Wartościowymi i zastąpione zostało następującymi trzema ustawami:

- Ustawą o Obrocie Instrumentami Finansowymi;
- Ustawą o Ofercie Publicznej;
- Ustawą o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym.

Od dnia 19 września 2006 r. nadzór nad rynkiem kapitałowym jest ponadto regulowany przez Ustawę o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym.

Ustawy regulujące działanie rynku kapitałowego wprowadzają artykuły odmienne niż KSH i KC uregulowania dotyczące papierów wartościowych, w tym akcji i zasad ich przenoszenia, oraz nakładają na akcjonariuszy spółek publicznych szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi reguluje zasady, tryb i warunki podejmowania i prowadzenia działalności w zakresie obrotu papierami wartościowymi, w tym akcji, oraz innymi instrumentami finansowymi, jak również reguluje prawa i obowiązki podmiotów uczestniczących w tym obrocie oraz wykonywanie nadzoru w tym zakresie.

Ustawa o Ofercie Publicznej reguluje w szczególności:

- zasady i warunki dokonywania oferty publicznej papierów wartościowych oraz ubiegania się o dopuszczanie papierów wartościowych lub innych instrumentów finansowych do obrotu na rynku regulowanym;
- obowiązki emitentów papierów wartościowych i innych podmiotów uczestniczących w obrocie papierami wartościowymi lub innymi instrumentami finansowymi;
- skutki uzyskania statusu spółki publicznej oraz szczególne prawa i obowiązki związane z posiadaniem i obrotem akcjami takich spółek, w tym szereg obowiązków dotyczących uzyskania odpowiednich zezwoleń lub dokonywania zawiadomień.

Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym oraz Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym określają organizację oraz tryb wykonywania nadzoru nad rynkiem kapitałowym, przy czym centralnym organem nadzoru pozostaje KNF.

Dematerializacja papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym

Zgodnie z art. 5 ust. 1 i ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, papiery wartościowe będące przedmiotem oferty publicznej, podlegające dopuszczeniu do obrotu na rynku regulowanym, nie mają formy dokumentu od chwili ich zarejestrowania na podstawie umowy z Krajowym Depozytem, tj. ich dematerializacji. Stosownie do art. 7 przywołanej ustawy, prawa ze zdematerializowanych papierów wartościowych powstają z chwilą ich zapisania po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych i przysługują osobie będącej posiadaczem tego rachunku. Umowa zobowiązująca do przeniesienia zdematerializowanych papierów wartościowych przenosi te papiery z chwilą dokonania odpowiedniego zapisu na rachunku papierów wartościowych.

Zgodnie z art. 9 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia na żądanie jego posiadacza imienne świadectwo depozytowe, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych. Świadectwo depozytowe potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych, a w szczególności do uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Świadectwo depozytowe może być wystawione przez domy maklerskie, banki prowadzące działalność maklerską, banki powiernicze, zagraniczne firmy inwestycyjne i zagraniczne osoby prawne prowadzące działalność maklerską na terytorium RP w formie oddziału, KDPW oraz NBP – jeżeli oznaczenie tych rachunków pozwala na identyfikację osób, którym przysługują prawa z papierów wartościowych.

Od chwili wystawienia świadectwa papiery wartościowe w liczbie wskazanej w treści świadectwa nie mogą być przedmiotem obrotu do chwili utraty jego ważności albo zwrotu świadectwa wystawiającemu przed

upływem terminu jego ważności. Na okres ten wystawiający dokonuje blokady odpowiedniej liczby papierów wartościowych na tym rachunku. Te same papiery wartościowe mogą być wskazane w treści kilku świadectw, pod warunkiem że cel wystawienia każdego ze świadectw jest odmienny. W takim przypadku w kolejnych świadectwach zamieszcza się również informację o dokonaniu blokady papierów wartościowych w związku z wcześniejszym wystawieniem innych świadectw.

Obowiązki informacyjne

Emitent, którego papiery wartościowe są przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym lub są dopuszczone do obrotu na tym rynku, jest obowiązany do równoczesnego przekazywania KNF i GPW, a po upływie 20 minut od chwili przekazania tym podmiotom – także do publicznej wiadomości:

- (1) informacji poufnych (czyli określonych w sposób precyzyjny informacji dotyczących, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, jednego lub kilku takich instrumentów albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, które nie zostały przekazane do publicznej wiadomości, a które po takim przekazaniu mogłyby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów finansowych lub na cenę powiązanych z nimi pochodnych instrumentów finansowych);
- (2) informacji bieżących i okresowych.

Obrót papierami wartościowymi z wykorzystaniem informacji poufnych

Informacją poufną w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest określona w sposób precyzyjny informacja dotycząca, bezpośrednio lub pośrednio, jednego lub kilku emitentów instrumentów finansowych, albo nabywania lub zbywania takich instrumentów, która nie została przekazana do publicznej wiadomości, a która po takim przekazaniu mogłaby w istotny sposób wpłynąć na cenę tych instrumentów lub powiązanych instrumentów pochodnych.

Każdy, kto posiada informację poufną w związku z pełnieniem funkcji w organach spółki, posiadaniem w spółce akcji lub udziałów lub w związku z dostępem do informacji poufnej z racji zatrudnienia, a także stosunku zlecenia lub innej umowy lub stosunku prawnego o podobnym charakterze, nie może wykorzystywać takiej informacji. Czynności określane jako zakazane wykorzystywanie informacji poufnych obejmują:

- (1) nabywanie lub zbywanie na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych z nimi związanych i innych instrumentów finansowych dotyczących takich akcji;
- (2) udzielanie rekomendacji lub nakłanianie innej osoby do nabycia lub zbycia instrumentów finansowych, których dotyczy ta informacja;
- (3) umożliwianie lub ułatwianie wejścia w posiadanie przez osobę nieuprawnioną informacji poufnej dotyczącej jednego lub kilku emitentów lub wystawców instrumentów finansowych.

Zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi osoba publikująca lub wykorzystująca informację poufną z naruszeniem przepisów prawa może podlegać karze pozbawienia wolności lub grzywnie albo obu tym sankcjom łącznie. Maksymalna wysokość grzywny wynosi 5.000 tys. PLN, a okres pozbawienia wolności jest uzależniony od rodzaju przestępstwa i może wynosić od trzech miesięcy do ośmiu lat.

Obowiązki związane z nabywaniem lub zbywaniem akcji w trakcie trwania okresów zamkniętych

Kolejne ograniczenie wprowadzone na mocy Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi dotyczy wyłącznie osób mających dostęp do informacji poufnych, które w trakcie okresu zamkniętego nie mogą nabywać lub zbywać instrumentów finansowych na rachunek własny lub osoby trzeciej. Według Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi okres zamknięty jest zdefiniowany jako: (i) okres od wejścia w posiadanie przez osobę będącą osobą mającą dostęp do informacji poufnych pierwszego poziomu informacji poufnej dotyczącej emitenta instrumentów finansowych do przekazania takiej informacji do publicznej wiadomości; (ii) w wypadku raportu rocznego – okres dwóch miesięcy przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem roku obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iii) w wypadku raportu półrocznego – okres miesiąca przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza, a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych; (iv) w wypadku raportu kwartalnego – okres dwóch tygodni przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, jeżeli okres ten jest krótszy od pierwszego ze wskazanych.

Każda osoba posiadająca dostęp do informacji poufnych, która naruszy określony powyżej zakaz w trakcie okresu zamkniętego, podlega karze pieniężnej w wysokości do 200 tys. PLN, nakładanej decyzją KNF.

Dodatkowo, zgodnie z art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, osoby, które wchodziły w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta lub będące jego prokurentami, jak również osoby zajmujące funkcje kierownicze w strukturze emitenta, mające dostęp do informacji poufnych emitenta, są zobowiązane do informowania KNF oraz emitenta o dokonanych przez siebie na własny rachunek transakcjach akcjami emitenta lub związanymi z nimi instrumentami finansowymi. Obowiązek ten odnosi się również do transakcji dokonywanych przez osoby bliskie wskazanym wyżej osób, zgodnie z definicją przewidzianą w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Naruszenie obowiązków określonych w art. 160 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi jest zagrożone karą pieniężną w wysokości do 100 tys. zł.

Obowiązki związane z nabywaniem oraz zbywaniem znacznych pakietów akcji

Obowiązek zawiadomienia KNF

Zgodnie z art. 69 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, kto:

- (1) osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; albo
- (2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 20%, 25%, 33%, 50% albo 75% lub mniej ogólnej liczby głosów,

jest obowiązany zawiadomić o tym KNF w terminie czterech dni od dnia zmiany udziału w ogólnej liczbie głosów albo od dnia, w którym dowiedział się o takiej zmianie lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć.

Zgodnie z art. 69 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązek zawiadomienia KNF i danej spółki publicznej powstaje również w przypadku, gdy akcjonariusz posiadający ponad 10% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki zbywa lub nabywa akcje tej spółki, będące przedmiotem obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych, w liczbie stanowiącej co najmniej 2% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Obowiązek zawiadomienia KNF i danej spółki publicznej powstaje również w wypadku, gdy w wyniku zbycia lub nabycia akcji następuje zmiana dotychczas posiadanego udziału stanowiącego ponad 33% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Wezwania

Zgodnie z art. 72 Ustawy o Ofercie Publicznej, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż:

- (1) 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni, przez podmiot, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33%;
- (2) 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy, przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi co najmniej 33%,

może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji.

Zgodnie z art. 73 Ustawy o Ofercie Publicznej, przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, z wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki.

Zgodnie z art. 77 Ustawy o Ofercie Publicznej, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, który jest obowiązany – nie później niż na siedem dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów – do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego

ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym notowane są dane akcje. Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji. Odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje tej spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu.

Przymusowy wykup

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej (tj. pisemnego lub ustnego porozumienia w sprawie nabycia akcji spółki publicznej przez podmioty będące stronami takiego porozumienia lub w sprawie zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu w sprawach istotnych dla spółki), osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez nich akcji (przymusowy wykup). Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Odstąpienie od ogłoszonego przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Zgodnie z art. 82 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej cenę przymusowego wykupu ustala się w sposób, określony w art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej. W przypadku, gdy którekolwiek z akcji spółki są przedmiotem obrotu na rynku regulowanym, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 6 miesięcy poprzedzających przymusowy wykup, w czasie których dokonywany był obrót tymi akcjami na rynku głównym, albo średniej ceny rynkowej z krótszego okresu, jeżeli obrót akcjami spółki był dokonywany na rynku głównym przez okres krótszy niż 6 miesięcy. W przypadku, gdy nie jest możliwe ustalenie ceny w wyżej opisany sposób albo w przypadku spółki, w stosunku do której otwarte zostało postępowanie układowe lub upadłościowe, cena przymusowego wykupu nie może być niższa od godziwej wartości akcji. Ponadto cena przymusowego wykupu nie może być niższa od najwyższej ceny, jaką za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, zapłaciły w okresie 12 miesięcy przed przymusowym wykupem, albo najwyższej wartości rzeczy lub praw, które akcjonariusz, podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, lub podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, wydały w zamian za akcje będące przedmiotem przymusowego wykupu. Cena przymusowego wykupu nie może być również niższa od średniej ceny rynkowej z okresu 3 miesięcy obrotu akcjami stanowiącymi przedmiot przymusowego wykupu na rynku regulowanym poprzedzających przymusowy wykup.

Przymusowy odkup

Zgodnie z art. 83 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz spółki publicznej może zażądać, aby inny akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce odkupił posiadane przez niego akcje. Żądaniu temu są obowiązani zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie Publicznej, o ile członkowie tego porozumienia wykonują wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

Zgodnie z art. 83 ust. 4 Ustawy o Ofercie Publicznej akcjonariusz żądający odkupienia akcji uprawniony jest do otrzymania ceny nie niższej niż określona zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w sposób przedstawiony wyżej w niniejszym rozdziale w punkcie „Przymusowy wykup”.

Podmioty objęte obowiązkami związanymi z posiadaniem znacznych pakietów akcji

Zgodnie z art. 87 Ustawy o Ofercie Publicznej, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji spoczywają:

- (1) na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w Ustawie o Ofercie Publicznej próg ogólnej liczby głosów w związku z: (a) zajęciem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, (b) nabywaniem lub zbywaniem obligacji zamiennych na akcje spółki publicznej, kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami takiej spółki, jak również innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia jej akcji, lub (c) uzyskaniem statusu podmiotu dominującego w spółce kapitałowej lub innej osobie prawnej posiadającej akcje spółki publicznej, lub w innej spółce kapitałowej bądź innej osobie prawnej będącej wobec niej podmiotem dominującym lub zajęciem innego zdarzenia prawnego dotyczącego tego podmiotu zależnego;

- (2) na funduszu inwestycyjnym – również w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, lecz zarządzane przez ten sam podmiot;
- (3) również na podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji: (a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, (b) w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 4 Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi – w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceńodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu, (c) przez osobę trzecią, z którą ten podmiot zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
- (4) również na podmiocie prowadzącym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej działalność maklerską, który w ramach reprezentowania posiadaczy papierów wartościowych wobec emitentów tych papierów, wykonuje, na zlecenie osoby trzeciej, prawo głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli osoba ta nie wydała wiążącej dyspozycji co do sposobu głosowania;
- (5) również łącznie na wszystkich podmiotach, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu dotyczącego istotnych spraw spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków; oraz
- (6) na podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w poprzednim punkcie, posiadając akcje spółki publicznej, w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach, o których mowa w dwóch ostatnich punktach, obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia.

Obowiązki określone w przepisach dotyczących znacznych pakietów akcji powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z:

- (1) papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia; nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa – w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz którego ustanowiono zabezpieczenie;
- (2) akcjami, z których prawa przysługują danemu podmiotowi osobiście i dożywno; lub
- (3) papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, który może nimi rozporządzać według własnego uznania.

Zgodnie z art. 88 Ustawy o Ofercie Publicznej, obligacje zamienne na akcje spółki publicznej oraz kwity depozytowe wystawione w związku z akcjami takiej spółki uważa się za papiery wartościowe, z którymi wiąże się taki udział w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz tych papierów wartościowych może osiągnąć w wyniku zamiany na akcje. Przepis ten stosuje się odpowiednio do innych papierów wartościowych, z których wynika prawo lub obowiązek nabycia akcji spółki publicznej.

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej, akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

- (1) akcji spółki publicznej będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązku powiadomienia KNF, zbycia akcji lub ogłoszenia wezwania, określonych odpowiednio w art. 69, art. 72 ust. 1 i art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej;
- (2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązku ogłoszenia wezwań określonych w art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej; oraz
- (3) akcji spółki publicznej, nabytych w wezwaniu według ceny ustalonej z naruszeniem obowiązku zaproponowania w wezwaniu tzw. godziwej ceny za akcję zgodnie z przepisami art. 79 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw, prawa głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew określonemu powyżej zakazowi nie są uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia.

Żądanie powołania rewidenta do spraw szczególnych

Na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy spółki publicznej, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, walne zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania określonego zagadnienia przez biegłego (rewidenta do spraw szczególnych). Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego walnego zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Jeżeli walne zgromadzenie nie podejmie takiej uchwały albo podejmie taką uchwałę z naruszeniem prawa, wnioskodawcy mogą wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta do spraw szczególnych.

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Zgodnie z art. 13 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu Prezesowi UOKiK, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1.000.000 tys. EUR lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50.000 tys. EUR. Na potrzeby Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin „przedsiębiorca” obejmuje osoby będące przedsiębiorcami, w rozumieniu Ustawy z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej, a także osoby fizyczne posiadające kontrolę (zgodnie z definicją w Ustawie o Ochronie Konkurencji i Konsumentów) nad co najmniej jednym przedsiębiorcą, choćby nie prowadzące działalności gospodarczej w rozumieniu Ustawy o swobodzie działalności gospodarczej, jeżeli osoby takie podejmują dalsze działania podlegające kontroli koncentracji.

Zgodnie z art. 13 ust. 2 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, obowiązek zgłoszenia Prezesowi UOKiK zamiaru koncentracji dotyczy zamiaru: (i) połączenia dwóch lub większej liczby samodzielnych przedsiębiorców; (ii) przejęcia – poprzez nabycie lub objęcie akcji, innych papierów wartościowych, udziałów, całości lub części majątku lub w jakikolwiek inny sposób bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad jednym lub większą liczbą przedsiębiorców przez jednego lub większą liczbę przedsiębiorców; (iii) utworzenia przez przedsiębiorców wspólnego przedsiębiorcy, (iv) nabycia przez przedsiębiorcę części mienia innego przedsiębiorcy (całości lub części przedsiębiorstwa), jeżeli obrót realizowany przez to mienie w którymkolwiek z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie przekroczył na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej równowartość 10.000 tys. EUR.

W rozumieniu Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów termin „przejęcie kontroli” oznacza wszelkie formy bezpośredniego lub pośredniego uzyskania uprawnień, które osobno albo łącznie, przy uwzględnieniu wszystkich okoliczności prawnych lub faktycznych, umożliwiają wywieranie decydującego wpływu na określonego przedsiębiorcę lub przedsiębiorców.

Zgodnie z art. 106 ust. 1 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK może w drodze decyzji nałożyć na przedsiębiorcę karę pieniężną w wysokości nie większej niż 10% przychodu osiągniętego w roku rozliczeniowym poprzedzającym rok nałożenia kary, jeżeli przeprowadził on koncentrację bez uzyskania uprzedniej zgody Prezesa UOKiK.

Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw

Wymogi dotyczące kontroli koncentracji wynikają również z Rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw (Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji). Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji dotyczy tzw. koncentracji w wymiarze wspólnotowym i stosuje się do przedsiębiorców i podmiotów z nimi powiązanych przekraczających określone progi przychodów ze sprzedaży towarów i usług. Rozporządzenie w Sprawie Koncentracji stosuje się wyłącznie do koncentracji przynoszących trwałą zmianę w strukturze właścicielskiej danego przedsiębiorcy. Koncentracje o wymiarze wspólnotowym podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym przeprowadzeniem.

Koncentracja posiada wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

- (1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5.000.000.000 EUR; oraz
- (2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską, każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250.000.000 EUR, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich

łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Ponadto koncentracja stanowi również koncentrację o wymiarze wspólnotowym, gdy:

- (1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2.500.000.000 EUR;
- (2) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR;
- (3) w każdym z co najmniej trzech państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, z czego łączny obrót co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25.000.000 EUR; oraz
- (4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100.000.000 EUR, chyba że każdy z przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

OPODATKOWANIE

Informacje zamieszczone w niniejszym Punkcie mają charakter ogólny, toteż wszystkim inwestorom zaleca się korzystanie w indywidualnych przypadkach z porad doradców podatkowych, finansowych i prawnych.

Zasady opodatkowania podatkiem dochodowym od osób fizycznych oraz podatkiem dochodowym od osób fizycznych i prawnych

Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne mające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli mają miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów (przychodów) bez względu na miejsce położenia źródeł przychodów (nieograniczony obowiązek podatkowy). Za osobę mającą miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uważa się osobę fizyczną, która: (i) posiada na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej centrum interesów osobistych lub gospodarczych (ośrodek interesów życiowych), lub (ii) przebywa na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej dłużej niż 183 dni w roku podatkowym.

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych na terytorium Polski z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym Akcji) wynosi 19% uzyskanego dochodu. Przez dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych rozumieć należy nadwyżkę uzyskanych z tego tytułu przychodów (wartości papierów wartościowych wyrażonej w cenie umowy sprzedaży) nad kosztami uzyskania przychodu (wydatkami poniesionymi na ich nabycie lub objęcie), osiągniętą w roku podatkowym, przy czym, w wypadku gdy cena papierów wartościowych wyrażona w umowie bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej tych papierów wartościowych. W trakcie roku podatkowego osoby fizyczne uzyskujące dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych nie są obowiązane do zaliczkowej płatności podatku dochodowego. Podatek (ani zaliczka) z opisanego powyżej tytułu nie jest także pobierany przez płatników. Natomiast po zakończeniu danego roku podatkowego, który w przypadku osób fizycznych tożsamy jest z rokiem kalendarzowym, podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zobowiązani są wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego. Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami osiąganymi z innych tytułów.

Roczne zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne nie mające osobowości prawnej.

Powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, gdyż w takim przypadku przychody z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach ogólnych.

Dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych uzyskiwane przez osoby fizyczne nie mające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegające w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

W myśl art. 3 ust. 2a Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy).

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej. W myśl art. 30b ust. 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

Opodatkowanie dochodów z dywidendy oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne posiadające miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przelać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dochodu z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, od których pobrany został podatek zryczałtowany, nie łączy się z dochodami z innych źródeł i nie ujawnia w rocznym zeznaniu podatkowym.

Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych uzyskiwanych przez osoby fizyczne nie posiadające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, także dochody osób fizycznych podlegających na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu, jednakże w przypadku wspomnianej kategorii podatników zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania lub niepobranie (niezapłacenie) podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika. W terminie do końca stycznia roku następującego po roku podatkowym płatnicy, o których mowa w art. 41 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych, są obowiązani przelać do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca siedziby płatnika, roczne deklaracje, według ustalonego wzoru. Dodatkowo płatnicy w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym są obowiązani przelać podatnikom oraz urzędom skarbowym, którymi kierują naczelnicy urzędów skarbowych właściwi w sprawach opodatkowania osób zagranicznych – imienne informacje sporządzone według ustalonego wzoru.

Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Na mocy art. 3 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatnicy, jeżeli mają siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, podlegają obowiązkowi podatkowemu od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania.

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. wartością papierów wartościowych wyrażoną w cenie umowy sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym gdy cena papierów wartościowych bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia określa organ podatkowy w wysokości ich wartości rynkowej. Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych wraz z dochodami z innych źródeł łączy się u podatnika w podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nie posiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Podatnicy podatku dochodowego od osób prawnych objęci ograniczonym obowiązkiem podatkowym, uzyskujący na terytorium Polski dochody z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, podlegają identycznym jak opisane wyżej zasadom dotyczącym opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu)

Zgodnie z art. 22 ust. 1 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Polski posiadają siedzibę lub zarząd, uzyskane z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu.

Na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, wypłacającej dywidendę, przy czym od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych w wysokości nie mniejszej niż 15%.

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale (15% do dnia 31 grudnia 2008 r.), nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utracił prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać urzędowi skarbowemu deklaracje, a podatnikowi informacje o pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Opodatkowanie dochodów z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych nie posiadających siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (podlegających w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu).

Osoby objęte ograniczonym obowiązkiem podatkowym uzyskujące na terytorium Polski dochody z tytułu dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych podlegają identycznym zasadom jak podmioty podlegające nieograniczonemu obowiązkowi podatkowemu, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Dodatkowo na podstawie art. 22 ust. 4 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki: (i) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej; (ii) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt (i), jest spółka podlegająca w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, (iii) spółka, o której mowa w pkt (ii) posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, wypłacającej dywidendę, przy czym od dnia 1 stycznia 2007 r. do dnia 31 grudnia 2008 r. bezpośredni udział procentowy w kapitale spółki wypłacającej dywidendę lub inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych ustala się w wysokości nie mniejszej niż 15%, (iv) odbiorcą dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka, o której mowa w pkt (ii) albo zagraniczny zakład spółki, o której mowa w pkt (ii).

Zwolnienie, o którym mowa powyżej, ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada udziały (akcje) w spółce wypłacającej te należności w wysokości 10% udziałów (akcji) w kapitale (15% do dnia 31 grudnia 2008 r.), nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wymaganej wysokości nieprzerwanie przez okres dwóch lat, podatnik jest obowiązany do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy podatnik skorzystał ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych, wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych należności z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, są obowiązane – jako płatnicy – pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

Kwoty podatku przekazane zostają w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy w sprawach opodatkowania osób zagranicznych. Płatnicy są obowiązani przestać podatnikom oraz urzędowi skarbowemu informację o dokonanych wypłatach i pobranym podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

Zasady opodatkowania podatkiem od czynności cywilnoprawnych

Zgodnie z art. 1 ust. 1 pkt 1 lit. a) w związku z art. 1 ust. 4 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych, podatkowi podlegają umowy sprzedaży oraz zamiany rzeczy i praw majątkowych, jeżeli ich przedmiotem są rzeczy znajdujące się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub prawa majątkowe wykonywane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej. Obowiązek podatkowy powstaje z chwilą dokonania czynności cywilnoprawnej i ciąży on – przy umowie sprzedaży – na kupującym. Podstawę opodatkowania stanowi wartość rynkowa rzeczy lub prawa majątkowego. Wartość rynkową przedmiotu czynności cywilnoprawnych określa się na podstawie przeciętnych cen stosowanych w obrocie rzeczami tego samego rodzaju i gatunku, z uwzględnieniem ich miejsca położenia, stanu i stopnia zużycia, oraz w obrocie prawami majątkowymi tego samego rodzaju, z dnia dokonania tej czynności, bez odliczania długów i ciężarów. Zasadniczo przy sprzedaży praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) stawka podatku wynosi 1% podstawy opodatkowania. Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania

obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika, którym w przypadku czynności cywilnoprawnych dokonywanych w formie aktu notarialnego jest notariusz.

Jednocześnie na podstawie art. 9 pkt 9 Ustawy o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych sprzedaż maklerskich instrumentów finansowych firmom inwestycyjnym, bądź za ich pośrednictwem, oraz sprzedaż tych instrumentów dokonywana w ramach obrotu zorganizowanego – w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi, wolna jest od podatku od czynności cywilnoprawnych.

Zasady opodatkowania podatkiem od spadków i darowizn

Zgodnie z art. 1 ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn, podatkwowi od spadków i darowizn podlega nabycie przez osoby fizyczne własności rzeczy znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, m.in. tytułem odziedziczenia, zapisu, dalszego zapisu, polecenia testamentowego, darowizny oraz polecenia darczyńcy. Obowiązek podatkowy ciąży na nabywcy własności rzeczy i praw majątkowych. Podstawę opodatkowania stanowi wartość nabytych rzeczy i praw majątkowych po potrąceniu długów i ciężarów (czysta wartość), ustalona według stanu rzeczy i praw majątkowych w dniu nabycia i cen rynkowych z dnia powstania obowiązku podatkowego. Wysokość podatku ustala się w zależności od grupy podatkowej, do której zaliczony jest nabywca. Zaliczenie do grupy podatkowej następuje według osobistego stosunku nabywcy do osoby, od której lub po której zostały nabyte rzeczy i prawa majątkowe. Stawki podatku mają charakter progresywny i wynoszą od 3% do 20% podstawy opodatkowania, w zależności od grupy podatkowej, do jakiej zaliczony został nabywca. Dla każdej grupy istnieją także kwoty wolne od podatku. Podatnicy są obowiązani, z wyjątkiem przypadków, w których podatek jest pobierany przez płatnika, złożyć w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego zeznanie podatkowe o nabyciu rzeczy lub praw majątkowych według ustalonego wzoru. Do zeznania podatkowego dołącza się dokumenty mające wpływ na określenie podstawy opodatkowania. Podatek płatny jest w terminie 14 dni od dnia otrzymania decyzji naczelnika urzędu skarbowego ustalającej wysokość zobowiązania podatkowego.

Na mocy art. 4a ust. 1 Ustawy o Podatku od Spadków i Darowizn zwalnia się od podatku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych (w tym papierów wartościowych) przez małżonka, zstępnych, wstępnych, pasierbą, rodzeństwo, ojczyma i macochę, jeżeli zgłoszą nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych właściwemu naczelnikowi urzędu skarbowego w terminie miesiąca od dnia powstania obowiązku podatkowego, a w przypadku nabycia w drodze dziedziczenia w terminie miesiąca od dnia uprawomocnienia się orzeczenia sądu stwierdzającego nabycie spadku. W przypadku niespełnienia powyższego warunku nabycie własności rzeczy lub praw majątkowych podlega opodatkowaniu na zasadach określonych dla nabywców zaliczonych do I grupy podatkowej.

Dodatkowo podatkwowi nie podlega nabycie własności rzeczy ruchomych znajdujących się na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej lub praw majątkowych podlegających wykonaniu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (w tym papierów wartościowych), jeżeli w dniu nabycia ani nabywca, ani też spadkodawca lub darczyńca nie byli obywatelami polskimi i nie mieli miejsca stałego pobytu lub siedziby na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

DANE O EMISJI

Rodzaj i typ dopuszczanych do obrotu Akcji oraz podstawa prawna ich emisji

Na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza się ubiegać o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie 5.286.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 52.860.000 złotych. Akcje serii A zostały wyemitowane na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych w związku z przekształceniem Spółki w spółkę akcyjną. Wszystkie Akcje serii A są akcjami na okaziciela.

Ponadto na podstawie niniejszego Prospektu Spółka zamierza ubiegać się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym łącznie 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 5.286 tys. złotych oraz 528.600 praw do Akcji Serii B. Akcje Serii B zostaną utworzone na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych w drodze podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Wszystkie Akcje Serii B będą akcjami na okaziciela.

Akcje Serii A zostały wyemitowane w formie dokumentu i zostaną zdematerializowane w momencie rejestracji w KDPW. Akcje serii B zostaną wyemitowane w formie zdematerializowanej i będą przedmiotem rejestracji w KDPW.

Organem uprawnionym do podjęcia decyzji o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji nowych akcji jest, zgodnie z art. 430-432 Kodeksu Spółek Handlowych, Walne Zgromadzenie. Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy podejmowanie uchwały o dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym.

W dniu 22 grudnia 2006 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petroinvest Sp. z o.o. podjęło Uchwałę w sprawie przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną, na podstawie której wyemitowano Akcje Serii A. Przekształcenie Spółki nastąpiło na podstawie przepisów Kodeksu Spółek Handlowych.

W dniu 15 lutego 2007 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło (i) uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję Akcji Serii B, jak również (ii) uchwałę w sprawie wprowadzenia Akcji Serii A i Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B, do obrotu na rynku regulowanym. Ostateczne brzmienie uchwał zostało ustalone w dniu 15 maja 2007 r. Zmienione uchwały stanowią Załącznik nr 3 do niniejszego Prospektu.

Zarząd zamierza wystąpić o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii A do obrotu na rynku regulowanym w tym samym czasie, w którym wystąpi o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym. Niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B oraz po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję, Zarząd wystąpi do KDPW z wnioskiem o zarejestrowanie Akcji Serii B, a także do GPW z wnioskiem o wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na rynku regulowanym.

Poza ograniczeniami opisanymi w Rozdziale „Regulacje dotyczące rynku kapitałowego” oraz potencjalnymi ograniczeniami opisanymi w Rozdziale „Otoczenie rynkowe i prawne” nie występują żadne inne ograniczenia co do przenoszenia praw z Akcji ani żadne zabezpieczenia. Z Akcjami nie są związane żadne dodatkowe świadczenia ani obowiązki, ani żadne uprzywilejowanie.

Przewidywana data emisji papierów wartościowych przypada na czerwiec/lipiec 2007 roku.

Walutą emitowanych papierów wartościowych jest złoty polski (PLN).

Prawa, włącznie ze wszystkimi ich ograniczeniami, związane z Akcjami oraz procedury ich wykonywania

Opis podstawowych praw związanych z Akcjami oraz opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji został umieszczony w Rozdziale „Akcje, kapitał zakładowy, walne zgromadzenie”. Akcjonariuszom Serii B przysługujące będą takie same prawa jak innym Akcjonariuszom.

ZASADY DYSTRYBUCJI

Oferta Publiczna

Na podstawie niniejszego Prospektu oferuje się łącznie 528.600 Akcji Serii B. Zarząd nie skorzysta z uprawnienia do zaoferowania mniejszej liczby Akcji Serii B niż ww. liczba maksymalna, przyznanego w § 1 ust. 2 uchwały nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 15 maja 2007 r, która stanowi Załącznik nr 3 niniejszego Prospektu.

Niniejszy Prospekt sporządzony został również w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 5.286.000 Akcji Serii A, 528.600 Akcji Serii B oraz 528.600 Praw do Akcji Serii B.

Oferta kierowana jest do Inwestorów Instytucjonalnych z możliwością zaoferowania części Akcji Serii B Inwestorom Indywidualnym, przy czym przewiduje się, iż liczba Akcji Serii B, która może zostać zaoferowana Inwestorom Indywidualnym, stanowić będzie 15% wszystkich Akcji Oferowanych. Ostateczna decyzja o zaoferowaniu oraz zaoferowanej liczbie Akcji Serii B Inwestorom Indywidualnym może zostać podjęta nie później niż w dniu poprzedzającym rozpoczęcie procesu budowania księgi popytu i przekazana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym przez art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Dodatkowo Emitent poinformuje o tym fakcie inwestorów w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej osobie, która złożyła zapis przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o cenie lub liczbie oferowanych papierów wartościowych, przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez złożenie w miejscu składania zapisów oświadczenia na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości tej informacji.

Umowa Subemisyjna

Emitent, Oferujący oraz Bank Austria Creditanstalt AG z siedzibą w Wiedniu (adres: Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wiedeń, Austria) („Subemitent”) zawrą umowę o subemisję inwestycyjną. Zgodnie z postanowieniami umowy, Subemitent zobowiąże się do dokonania zapisu na Akcje Oferowane, na które nie dokonali zapisu Inwestorzy Instytucjonalni, którzy zostali zarekomendowani Spółce przez Oferującego oraz Subemitenta oraz jednocześnie z dokonaniem zapisu do zapłaty za nie (lub spowodowania dokonania zapisu na Akcje Oferowane i zapłaty za nie przez inne osoby) w kwocie równej iloczynowi ustalonej Ceny Akcji Oferowanych i liczby Akcji Oferowanych, na które nie dokonali zapisu rekomendowani inwestorzy.

Wykonanie zobowiązania subemisyjnego będzie uzależnione od spełnienia się, między innymi, następujących warunków: (i) ustalenia Ceny (ii) niewystąpienia jakichkolwiek zmian lub zdarzeń pociągających za sobą, w merytorycznie uzasadnionej ocenie UniCredit CA IB, jakkolwiek istotną niekorzystną zmianę w sytuacji prawnej, finansowej lub innej, zyskach, sprawach handlowych lub prognozach gospodarczych Spółki lub Grupy Kapitałowej w stosunku do stanu opisanego w Prospekcie, (iii) wykonania przez Spółkę wskazanych w umowie zobowiązań; (iv) dostarczenia przez Emitenta opinii prawnych o treści uzgodnionej i zaakceptowanej przez Oferującego i Subemitenta. Subemitent oraz Oferujący będą także uprawnieni do rozwiązania umowy, w szczególności w przypadku, gdy którekolwiek z zapewnień lub oświadczeń Emitenta okaże się niezgodne z rzeczywistym stanem faktycznym lub prawnym.

Z tytułu zobowiązania subemisyjnego Subemitent będzie uprawniony do prowizji od wartości wszystkich Akcji Oferowanych, które zostaną nabyte w ramach Oferty. Zawarcie umowy subemisyjnej nie spowoduje wzrostu kosztów emisji określonych w Rozdziale „Cele emisji” niniejszego Prospektu.

Spółka zobowiąże się, że bez zgody Subemitenta oraz Oferującego przez okres 6 (sześciu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie wyemituje akcji ani też nie poda do publicznej wiadomości zamiaru wyemitowania akcji.

Ponadto wraz z podpisaniem umowy subemisyjnej obecni akcjonariusze zobowiążą się wobec Subemitenta oraz Oferującego, że bez ich zgody żaden z tych podmiotów przez okres 12 (dwunastu) miesięcy od dnia zamknięcia Oferty nie zaoferuje, nie sprzeda, nie zobowiąże się do sprzedaży, nie udzieli jakiegokolwiek opcji zakupu ani też nie podejmie żadnych innych działań prowadzących do zbycia posiadanych Akcji (lub jakichkolwiek papierów wartościowych zamiennych lub wymiennalnych na Akcje lub z którymi związane są prawa do objęcia lub zakupu Akcji), nie zawrze transakcji (włączając w to transakcje na instrumentach pochodnych) mającej podobny do sprzedaży wpływ na rynek Akcji, ani też nie poda do publicznej wiadomości jakiegokolwiek zamiaru dokonania powyższych czynności.

Umowa zawierać będzie także klauzulę indemnifikacyjną zobowiązującą Spółkę, na warunkach określonych w umowie, do: (i) zwrotu Subemitentowi oraz Oferującemu i podmiotom z nimi powiązanym wskazanym w umowie wszelkich kosztów związanych z jakimkolwiek postępowaniem wszczętym w związku z umową; (ii) zwolnienia Subemitenta, Oferującego oraz podmiotów z nimi powiązanych wskazanych w umowie, w możliwie najszerszym zakresie dozwolonym przepisami prawa, z odpowiedzialności związanej z wszelkimi stratami, roszczeniami, odszkodowaniami, zobowiązaniami oraz wydatkami powstałymi w związku z umową.

Stabilizacja

W związku z Ofertą Oferujący nie zamierza nabywać na GPW Akcji celem stabilizacji ich kursu giełdowego.

Terminy Oferty

25 czerwca - 3 lipca	Proces budowania księgi popytu Inwestorów Instytucjonalnych
26 czerwca	Ustalenie Ceny Maksymalnej
28 czerwca	Rozpoczęcie Oferty
28 czerwca - 3 lipca	Potencjalne przyjmowanie zapisów Inwestorów Indywidualnych
3 lipca	Ustalenie Ceny Emisyjnej
4-5 lipca	Przyjmowanie zapisów Inwestorów Instytucjonalnych
6 lipca	Ewentualne zapisy składane przez Subemitentów
9 lipca	Zamknięcie Oferty

Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany terminów Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów. Informacja o zmianie terminów Oferty zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Maksymalna

Dla potrzeb potencjalnego przyjmowania zapisów Inwestorów Indywidualnych ustalona zostanie Cena Maksymalna za jedną Akcję Oferowaną. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych będzie mogła być wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Indywidualnych. Cena Emisyjna Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Indywidualnych nie będzie wyższa od Ceny Maksymalnej. Cena Maksymalna zostanie opublikowana w formie aneksu w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ustalenie Ceny

Emitent ustali Cenę Emisyjną na podstawie rekomendacji Oferującego, z uwzględnieniem następujących kryteriów i zasad: (i) oceny i wrażliwości cenowej popytu Inwestorów Instytucjonalnych, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu, (ii) zapotrzebowania Emitenta na kapitał w związku z realizacją celów oferty publicznej; (iii) bieżącej i prognozowanej sytuacji na rynku kapitałowym w Polsce i na rynkach zagranicznych, oraz (iv) oceny perspektyw rozwoju i czynników ryzyka oraz innych informacji dotyczących działalności Emitenta zawartych w Prospekcie.

Cena Emisyjna Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych będzie mogła być wyższa od Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Indywidualnych, o ile część Akcji Oferowanych zostanie zaoferowana Inwestorom Indywidualnym. W przypadku ustalenia Ceny Emisyjnej Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych na poziomie równym lub niższym od Ceny Maksymalnej, Cena Emisyjna Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Indywidualnych będzie równa Cenie Emisyjnej Akcji Oferowanych obejmowanych przez Inwestorów Instytucjonalnych. Cena Emisyjna zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Dodatkowo Emitent poinformuje o tym inwestorów w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych.

Zasady składania zapisów i dyspozycji deponowania

Zapisy na Akcje Oferowane będą przyjmowane w terminach określonych w pkt Terminy Oferty niniejszego Rozdziału. Zapisy Inwestorów Indywidualnych, o ile Oferta będzie kierowana do Inwestorów Indywidualnych, przyjmowane będą w Punktach Przyjmowania Zleceń Biura Maklerskiego Banku BPH S.A.(dalej „PPZ”), których lista dostępna będzie na stronie internetowej Spółki. Inwestorami Indywidualnymi w rozumieniu

niniejszego Prospektu są osoby fizyczne posiadające pełną zdolność do czynności prawnych, osoby prawne oraz jednostki organizacyjne nieposiadające osobowości prawnej, zarówno rezydenci jak i nierezydenci w rozumieniu Prawa dewizowego. Zapisy Inwestorów Instytucjonalnych będą przyjmowane w siedzibie UniCredit CA IB Polska S.A. w Warszawie, ul. Emilii Plater 53.

Inwestorzy mogą składać wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane w liczbie nie większej niż łączna liczba Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy opiewające łącznie na większą niż objęta Ofertą liczbę Akcji Oferowanych, będą traktowane jak zapis lub zapisy na maksymalną liczbę Akcji Oferowanych. Inwestor składający zapis na Akcje Oferowane może jednocześnie złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania.

Wzór formularza zapisu, zawierający dyspozycję deponowania, będzie dostępny w miejscach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, oraz stanowi załącznik do Prospektu. Złożenie zapisu następuje poprzez wypełnienie oraz podpisanie formularza zapisu. Każdy inwestor zobowiązany jest złożyć zapis na Akcje Oferowane w trzech egzemplarzach. Wszelkie konsekwencje, z nieważnością zapisu włącznie, wynikające z niepełnego lub niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu lub dyspozycji deponowania, z przyczyn leżących po stronie inwestora zapisującego się na Akcje Oferowane, ponosi ten inwestor.

Dopuszczalne jest składanie zapisów na Akcje Oferowane przez przedstawicieli ustawowych oraz pełnomocników lub w inny sposób, o ile taką możliwość przewiduje biuro maklerskie, w którym składany jest zapis, na warunkach określonych w regulacjach tego biura maklerskiego. W celu uzyskania informacji na temat szczegółowych zasad składania zapisów i dyspozycji deponowania, w szczególności na temat: (i) wymaganych dokumentów przy składaniu zapisu przez przedstawicieli ustawowych, pełnomocników lub inne osoby działające w imieniu inwestorów, oraz (ii) sposobu składania zapisów, inwestorzy powinni skontaktować się z biurem maklerskim, w którym zamierzają złożyć zapis.

Inwestorzy są uprawnieni do wycofania się ze złożonego zapisu w przypadku publikacji aneksu do niniejszego Prospektu w trybie i na zasadach określonych w art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Termin związania zapisem na Akcje Oferowane

Inwestor jest związany zapisem na Akcje Oferowane od daty złożenia zapisu do dnia dokonania przydziału Akcji Oferowanych, jednakże nie dłużej niż przez okres 3 (trzech) miesięcy od dnia rozpoczęcia Oferty. Inwestor przestaje być związany zapisem w przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

Zasady płatności za Akcje Oferowane

Wpłata na Akcje Oferowane musi być uiszczona przez Inwestorów Indywidualnych tak, aby wpłynęła w pełnej wysokości tj. w wysokości iloczynu Ceny Maksymalnej i liczby Akcji Oferowanych objętych zapisem, na wskazany rachunek biura maklerskiego w którym składany jest zapis, najpóźniej w momencie składania zapisu. Niedokonanie wpłaty na Akcje Oferowane zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie powoduje nieważność zapisu na Akcje złożonego przez Inwestora Indywidualnego.

Inwestorzy Instytucjonalni winni opłacić składany zapis najpóźniej do dnia zakończenia składania przez nich zapisów. W przypadku dokonania wpłaty niepełnej zapis jest ważny w liczbie wynikającej z dokonanej wpłaty na Akcje Oferowane.

Informacja o numerze rachunku, na jaki powinna zostać dokonana wpłata, będzie dostępna w miejscach przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Wpłata na Akcje Oferowane musi zostać dokonana w złotych polskich, gotówką lub przelewem na ww. rachunek.

Przydział Akcji Oferowanych

Przydział Akcji Oferowanych zostanie dokonany niezwłocznie po zakończeniu przyjmowania zapisów Inwestorów Instytucjonalnych, nie później niż w dniu Zamknięcia Oferty, zgodnie ze złożonymi ważnymi zapisami. Dla ważności zapisu na Akcje Oferowane wymagane jest jego prawidłowe złożenie i opłacenie na zasadach i w terminie określonych w niniejszym Rozdziale.

W przypadku, gdy liczba Akcji Oferowanych, na jakie złożą zapisy Inwestorzy Indywidualni, będzie wyższa od liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do objęcia przez Inwestorów Indywidualnych, Akcje Oferowane przydzielone zostaną na zasadach proporcjonalnej redukcji zapisów.

Zgodnie z przedstawioną powyżej zasadą ułamkowe części Akcji Oferowanych zostaną zaokrąglone w dół do najbliższej liczby całkowitej, a pozostające Akcje Oferowane zostaną przydzielone Inwestorom Indywidualnym, którzy złożyli zapisy na największą liczbę Akcji Oferowanych.

Przydział Akcji Oferowanych Inwestorom Instytucjonalnym zostanie dokonany przez Emitenta, na podstawie rekomendacji Oferującego, wedle ich wyłącznego uznania, przy uwzględnieniu celów emisji określonych w Rozdziale „Cele emisji” niniejszego Prospektu.

Niedojście Oferty oraz emisji Akcji Serii B do skutku

Emisja Akcji Oferowanych nie dochodzi do skutku w następujących przypadkach:

- 1) gdy w wyniku dokonanych zapisów na Akcje Oferowane nie zostanie objęta oraz należycie opłacona co najmniej jedna Akcja Serii B, lub
- 2) Zarząd Spółki nie zgłosi do Sądu Rejestrowego uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego w terminie sześciu miesięcy od dnia zatwierdzenia Prospektu, lub
- 3) gdy uprawomocni się postanowienie Sądu Rejestrowego o odmowie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego.

W przypadku wystąpienia zdarzenia powodującego niedojście emisji Akcji Serii B do skutku informacja na ten temat zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego.

Informacja o dojeściu emisji Akcji Serii B do skutku zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie Raportu Bieżącego niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Zwrot środków pieniężnych

Zwrot odpowiednich kwot wpłaconych tytułem zapisów na Akcje Oferowane będzie następował w następujących przypadkach: (i) niedojścia Oferty do skutku, (ii) odstąpienia od przeprowadzenia Oferty, (iii) przydzielenia inwestorowi mniejszej liczby Akcji Oferowanych niż liczba, na którą złożony został zapis, lub nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle, lub (iv) ustalenia Ceny na poziomie niższym niż Cena Maksymalna. Zwrot dokonanych wpłat dokonywany będzie na rachunek bankowy lub inwestycyjny wskazany przez inwestora w formularzu zapisu. Zwrot wpłaconych kwot będzie dokonany bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań w ciągu 5 (pięciu) dni roboczych, odpowiednio, od daty ogłoszenia o niedojściu Oferty do skutku, daty ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty lub od daty przydziału Akcji Oferowanych.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Serii B po dopuszczeniu PDA do obrotu giełdowego, niezwłocznie po wystąpieniu zdarzenia powodującego niedojście emisji do skutku Emitent wystąpi o zakończenie notowań PDA na GPW. Wówczas zwrot wpłat dokonany zostanie na rzecz inwestorów, na kontach których będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA. Kwota zwracanych wpłat stanowić będzie iloczyn liczby PDA znajdujących się na koncie inwestora oraz Ceny Emisyjnej Akcji Serii B.

Odstąpienie od przeprowadzenia Oferty

Emitent może w każdym czasie przed rozpoczęciem Oferty odstąpić od przeprowadzenia Oferty lub jej części bez podawania przyczyn. Decyzja o odstąpieniu od Oferty zostanie przekazana do publicznej wiadomości zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa.

Po rozpoczęciu Oferty odstąpienie od przeprowadzenia Oferty może nastąpić jedynie w przypadku, gdy w ocenie Emitenta wystąpią ważne powody uzasadniające taką decyzję. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności: (i) nagłe i nieprzewidywalne wcześniej zmiany w sytuacji gospodarczej, politycznej kraju lub świata, które mogą mieć negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę kraju lub na dalszą działalność Spółki, w tym na informacje przedstawione w Prospekcie; (ii) nagłe i nieprzewidywalne zmiany mające bezpośredni wpływ na działalność operacyjną Spółki, (iii) odstąpienie od przeprowadzenia procesu budowy księgi popytu po jego rozpoczęciu lub w przypadku jego unieważnienia; (iv) zgłoszenie niesatysfakcjonującego popytu na Akcje Oferowane przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowania księgi popytu.

Notowanie Akcji Oferowanych i Praw do Akcji Serii B

Emitent zamierza ubiegać się o dopuszczenie oraz wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku regulowanym, tj. na rynku podstawowym GPW.

Zamiarem Emitenta jest wprowadzenie wszystkich Akcji Serii A, a także Praw do Akcji Serii B do obrotu na GPW, niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych. Natomiast wprowadzenie Akcji Serii B do

obrotu na GPW powinno nastąpić niezwłocznie po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji Serii B, które powinno mieć miejsce nie później niż w terminie 2 (dwóch) miesięcy od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Przed rozpoczęciem Oferty Spółka podejmie działania mające na celu zarejestrowanie w KDPW wszystkich Akcji Serii A, a także Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B. Niezwłocznie po podjęciu przez KDPW uchwały o zarejestrowaniu Akcji Serii A, a także Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B, Spółka złoży wniosek o dopuszczenie Akcji Serii A, a także Akcji Serii B oraz Praw do Akcji Serii B do obrotu na rynku podstawowym GPW. Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka wystąpi do GPW o wyznaczenie daty rozpoczęcia notowań Akcji Serii A oraz Praw do Akcji Serii B.

Po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji Serii B Spółka podejmie działania mające na celu wprowadzenie Akcji Serii B do obrotu na GPW. Po zarejestrowaniu Akcji Serii B przez Sąd Rejestrowy, w KDPW zostaną one zapisane na rachunkach inwestorów, którym w tym dniu przysługiwać będą PDA. W zamian za każde PDA na rachunkach inwestorów lub w rejestrze sponsora emisji zapisana zostanie jedna Akcja Serii B, w wyniku czego PDA wygasną. Dzień wygaśnięcia PDA będzie ostatnim dniem ich obrotu na GPW, natomiast począwszy od następnego dnia, w którym odbywać się będzie obrót na GPW, notowane będą Akcje Serii B.

Koszty Oferty

Koszty Oferty zostaną poniesione przez Emitenta.

Powiązania w ramach innych transakcji

Oferujący oraz jego podmioty powiązane mogą współpracować w przyszłości ze spółkami Grupy oraz ich podmiotami powiązanymi w zwykłym toku prowadzonej przez siebie działalności związanej z bankowością inwestycyjną oraz innego rodzaju działalnością komercyjną. Oferujący oraz jego podmioty powiązane otrzymali i mogą w przyszłości otrzymywać wynagrodzenia i prowizje zwyczajowo stosowane w przypadku takich transakcji i usług.

INNE INFORMACJE

Postępowania administracyjne, sądowe i arbitrażowe Spółki i Spółek Grupy

Oprócz postępowań wymienionych poniżej przeciwko Spółce nie toczą się i nie toczyły się, ani według naszej najlepszej wiedzy nie grożą, żadne postępowania sądowe, arbitrażowe lub administracyjne mające lub mogące mieć istotny wpływ na sytuację finansową i rentowność Spółki i Grupy Kapitałowej. Poniżej został przedstawiony krótki opis postępowań administracyjnych, sądowych i arbitrażowych, w których Spółka uczestniczy i które są istotne z punktu widzenia działalności Spółki.

Postępowania w sprawach podatkowych i celnych

Przeciwko Spółce nie toczą się żadne postępowania podatkowe ani sądowno-administracyjne w przedmiocie zaległości podatkowych. Spółka dochodzi natomiast zwrotu nadpłaty z tytułu akcyzy, podatku VAT oraz innych zobowiązań podatkowych.

Spółka jest stroną postępowań w sprawie zwrotu nadpłaty akcyzy oraz podatku VAT od importu paliwa w łącznej wysokości 7.352.592 zł, zapłaconych w wykonaniu decyzji Urzędu Celnego w Białej Podlaskiej. Obecnie toczy się w tej sprawie równolegle 17 postępowań sądowno-administracyjnych, w których Spółka wniosła skargi kasacyjne do Naczelnego Sądu Administracyjnego.

W szeregu postępowań podatkowych i sądowno-administracyjnych Spółka kwestionuje także uregulowane uprzednio zobowiązania podatkowe z tytułu podatku dochodowego oraz podatku VAT na łączną kwotę około 2.000 tys. zł.

Postępowania sądowe

Postępowania, w których Spółka lub Spółki Grupy występują jako powód

Spółka prowadzi szereg spraw w postępowaniu nakazowym lub upominawczym, w których domaga się od swoich kontrahentów zwrotu należności na łączną kwotę około 690 tys. zł. W większości postępowań wydane zostało już orzeczenie na korzyść Spółki i obecnie trwają czynności zmierzające do egzekucji wierzytelności. Spółka utworzyła odpowiednie rezerwy na zabezpieczenie istotnych należności dochodzonych w ramach postępowań sądowych.

Istotne umowy Spółki

W okresie od 1 stycznia 2004 r. do dnia Prospektu Spółka, Spółki Grupy i Nabywanych Spółek Poszukiwawczo-Wydobywczych zawarły następujące istotne umowy. Wartość poszczególnych umów przekroczyła 10% kapitałów własnych Emitenta lub są to umowy mające znaczący wpływ na jego funkcjonowanie.

Umowy związane z inwestycjami Spółki

Umowy związane z inwestycją w spółkę OTG

Umowa nabycia akcji zawarta 7 sierpnia 2006 r. pomiędzy Spółką a Occidental Resources oraz Brooks Group Ltd., Darnley International Ltd., Laitingen Financial, Munivac Global Ventures Inc., Raycliff Resources Ltd., Penbro Investment S.A. i Landsgate Marketing Ltd. (wraz z aneksami, ostatni z 25 listopada 2006 r.).

Przedmiotem umowy jest nabycie i objęcie przez Spółkę 99.666.387 akcji stanowiących 50% kapitału zakładowego w spółce Occidental Resources, poprzez zakup 10.000 tys. akcji stanowiących 9,12% kapitału zakładowego od dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcie 89.666.387 nowo wyemitowanych akcji stanowiących 40,88% kapitału zakładowego spółki po jego podwyższeniu. Łączna cena nabycia i objęcia akcji wynosi 143.332.774 USD, przy czym cenę akcji nabytych od akcjonariuszy ustalono na 20.000 tys. USD, natomiast cenę objęcia nowo wyemitowanych akcji ustalono na 123.332.774 USD. Umowa przewidywała udzielenie przez Spółkę na rzecz OTG pożyczki w kwocie 56.000 tys. USD, w terminie do 31 grudnia 2006 r. Umowa pożyczki nie została zawarta do dnia Daty Prospektu. Umowa zawiera szereg warunków zawieszających, które zostały spełnione, oraz warunki rozwiązujące zastrzeżone na rzecz Spółki.

Umowa akcjonariuszy Occidental Resources zawarta 25 listopada 2006 r. pomiędzy Spółką, Occidental Resources, Brooks Group Ltd., Darnley International Ltd., Munivac Global Ventures Inc., Raycliff Resources Ltd. i Landsgate Marketing Ltd.

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad funkcjonowania spółki Occidental Resources oraz OTG jako spółki zależnej od Occidental Resources. W szczególności umowa reguluje zasady powoływania członków

organów tych spółek oraz ustanowienie praw i obowiązków odnoszących się do akcji. Zgodnie z umową Spółka posiada prawo powoływania połowy członków rady dyrektorów Occidental Resources, oraz prawo do współdecydowania o powołaniu jednoosobowego zarządu OTG. Spółka ma również prawo powoływania dyrektorów finansowych Occidental Resources oraz OTG. Ponadto umowa przewiduje, że 100% dochodów netto obydwu spółek będzie przeznaczane na wypłatę dywidendy. W umowie spółka Occidental Resources zobowiązuje się wykorzystywać pochodzące od Spółki środki pozyskane w zamian za akcje wyłącznie w celu rozwoju działalności spółki OTG. Na rzecz akcjonariuszy spółki Occidental Resources zastrzeżone jest również do chwili pierwszej oferty publicznej Occidental Resources prawo pierwokupu akcji.

Umowa pożyczki udzielonej Occidental Resources opisana została w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki”.

Umowy związane z inwestycją w spółkę Siewiergeofizyka

Umowa z 3 maja 2006 r. pomiędzy Spółką a Valerym Garipovem i Olgą Ramzenkovą

Przedmiotem umowy jest nabycie przez Spółkę 59,999% udziałów w spółce Siewiergeofizyka o wartości nominalnej 59.999,00 rubli dających prawo do 59,999% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena za nabycie udziałów wyniosła 7.000 tys. USD. Zgodnie z umową, Spółka zobowiązana jest do zapłaty Valeremu Garipovowi dodatkowego wynagrodzenia w wysokości: (i) 2 USD za każdą sprzedaną przez spółkę Siewiergeofizyka tonę węgłowodórów, jeżeli w obszarze obowiązywania koncesji w rejonie Wysowskie odkryte zostaną zasoby węgłowodórów kategorii C1, nadające się do wykorzystania przemysłowego oraz (ii) 1 USD za każdą sprzedaną przez spółkę Siewiergeofizyka tonę węgłowodórów, jeżeli w obszarze obowiązywania licencji w rejonie Wysowskie odkryte zostaną zasoby węgłowodórów kategorii C2, nadające się do wykorzystania przemysłowego. Całkowita wysokość dodatkowego wynagrodzenia nie może jednak przekroczyć 6.000 tys. USD. Takie samo wynagrodzenie Spółka jest zobowiązana zapłacić w przypadku wystąpienia ww. zdarzeń także wówczas, gdy Siewiergeofizyka sprzeda wszelkie prawa dotyczące poszukiwania lub wydobywania surowca w rejonie Wysowskie.

Umowa założycielska spółki Siewiergeofizyka z 7 listopada 2006 r. zawarta pomiędzy Spółką, STG -Resurs, Commercial Bank Lanta-Bank oraz Iriną Dokuchaevą

Przedmiotem umowy jest regulacja zasad funkcjonowania spółki Siewiergeofizyka, w tym przedmiotu jej działalności, wysokości kapitału zakładowego i sposobów jego zmiany. Zgodnie z umową, wspólnicy spółki Siewiergeofizyka zobowiązani są do głosowania za wypłatą na rzecz wspólników, w proporcji do posiadanych udziałów, całego zysku netto, jaki został osiągnięty w danym roku finansowym. Wspólnik, który nie spełni tego obowiązku, zobowiązany jest do bezzwłocznej zapłaty kary umownej na rzecz wspólnika, który nie otrzymał swojego udziału w zysku, w wysokości równej temu udziałowi. Zbycie udziałów na rzecz osób trzecich obwarowane zostało prawem pierwokupu, które przysługuje pozostałym wspólnikom, natomiast w razie nieskorzystania przez nich z tego uprawnienia prawo odkupienia własnych udziałów przysługuje spółce Siewiergeofizyka.

Umowy pożyczki ze spółką Siewiergeofizyka opisane zostały w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki”.

Umowy związane z inwestycją w spółkę Profit

Umowa wspólników zawarta 9 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką a NURMUNAY PETROGAZ LLP (wraz z aneksem z 18 października 2006 r.)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad funkcjonowania spółki Profit, w szczególności praw i obowiązków wspólników, wysokości kapitału zakładowego oraz zasad przenoszenia udziałów. Zgodnie z umową Spółka przystąpi do spółki Profit, obejmując 50% udziałów. Umowa stanowi, że rozporządzenie udziałem przez wspólnika uzależnione jest od zgody pozostałych wspólników, zaś zbycie udziałów na rzecz osób trzecich podporządkowane zostało prawu pierwokupu przysługującemu drugiemu wspólnikowi. Zgodnie z umową cały zysk netto uzyskany w danym roku obrotowym powinien być rozdzielony pomiędzy wspólników. W umowie przewidziano kary umowne w wysokości 1.000 tys. USD w przypadku niespełnienia niektórych postanowień umowy, np. dotyczących powołania przedstawicieli Spółki do władz spółki Profit. Umowa zobowiązuje w przyszłości do przekształcenia spółki Profit w spółkę akcyjną. Przewiduje ponadto konwersję pozostałych do spłaty wierzytelności Spółki z tytułu umowy inwestycyjnej, opisanej poniżej, na akcje. Szczegółowe warunki tej konwersji nie zostały w umowie określone. Spółka zobowiązała się do zasilenia spółki Profit środkami inwestycyjnymi w kwocie 14.000 tys. USD zgodnie z umową inwestycyjną opisaną poniżej.

Umowa inwestycyjna oraz pożyczki ze spółką Profit opisana została w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki”.

Umowy związane z inwestycją w spółkę EmbaJugNieft

Umowa wspólników zawarta 9 czerwca 2006 r. pomiędzy Spółką, Dzhumageldym Amankulovem oraz Aťameken-Prommash LLP, GEOKAPITAL LLP i MARBURG OIL LLP (wraz z aneksem z 18 października 2006 r.)

Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad funkcjonowania spółki EmbaJugNieft, w szczególności praw i obowiązków wspólników, wysokości kapitału zakładowego oraz zasad przenoszenia udziałów. Zgodnie z umową Spółka przystąpi do spółki EmbaJugNieft, obejmując 50% udziałów. Umowa ogranicza możliwość rozporządzania udziałami w spółce EmbaJugNieft, uzależniając je od zgody pozostałych wspólników, w szczególności wspólnicy inni niż Spółka nie mogą zbyć udziałów na rzecz osób trzecich bez zgody zgromadzenia wspólników. Ponadto zbycie udziałów na rzecz osób trzecich podporządkowane zostało prawu pierwokupu przysługującemu pozostałym wspólnikom. Zgodnie z umową zysk netto uzyskany w danym roku obrotowym powinien być rozdzielany pomiędzy wspólników. W umowie przewidziano kary umowne w wysokości 1.000 tys. USD w przypadku niespełnienia niektórych postanowień umowy, np. dotyczących powołania przedstawicieli Spółki do władz spółki EmbaJugNieft. Umowa zobowiązuje w przyszłości do przekształcenia spółki EmbaJugNieft w spółkę akcyjną. Przewiduje ponadto konwersję pozostałych do spłaty wierzytelności Spółki z tytułu umowy inwestycyjnej, opisanej poniżej, na akcje. Szczegółowe warunki tej konwersji nie zostały w umowie określone. Emitent zobowiązał się również do zasilenia spółki EmbaJugNieft środkami inwestycyjnymi w kwocie 50.000 tys. USD. Do dnia Daty Prospektu Spółka zawarła ze spółką EmbaJugNieft umowę inwestycyjną oraz pożyczki na kwotę 25.000 tys. USD, a także umowę pożyczki na kwotę 25.000 tys. USD, opisane poniżej.

Umowa inwestycyjna oraz pożyczki, a także umowa pożyczki ze spółką EmbaJugNieft opisane zostały w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki”.

Umowy związane z inwestycją w spółkę Aktau-Tranzit

Umowa zawarta 12 maja 2006 r. pomiędzy Spółką, Kulyash Baiseitową i Bakhytbekiem Baiseitovem

Przedmiotem umowy jest udzielenie Spółce przez Kulyash Baiseitową opcji kupna na akcje stanowiące 35% kapitału zakładowego Lamda Engineering Inc. spółki inkorporowanej na Brytyjskich Wyspach Dziewiczych, lub na akcje stanowiące 35% kapitału zakładowego jednej z jej spółek zależnych, w szczególności Aktau-Tranzit posiadającej koncesje wydobywcze obejmujące złoża Tjubedżik i Żangurszi, w zamian za zrzeczenie się przez Spółkę, w przypadku nabycia akcji, wierzytelności, jakie przysługują Spółce wobec Bakhytbeka Baiseitova z tytułu zawartej z nim umowy pożyczki oraz udzielonych w związku z nią zabezpieczeń, do sumy równej wartości nabytych akcji. Wartość nabywanych akcji zostanie ustalona w momencie wykonania opcji przez strony umowy albo, w braku porozumienia stron, przez niezależnego rzeczoznawcę. Opcja została udzielona na okres do momentu spłaty pożyczki udzielonej przez Spółkę. Na zabezpieczenie wykonania umowy Kulyash Baiseitova udzieliła Spółce pełnomocnictwa do rozporządzenia akcjami stanowiącymi 70% kapitału zakładowego Lamda Engineering Inc. Przed wykonaniem opcji konieczne będzie uzyskanie odpowiednich zgód i zezwoleń, w szczególności zgody kazachskich władz antymonopolowych oraz Ministerstwa Energetyki.

Umowa pożyczki zawarta 12 maja 2006 r. pomiędzy Spółką, Bakhytbekiem Baiseitovem i Lamda Engineering Inc. (ponownie sformułowana 1 czerwca 2006 r.)

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę Bakhytbekowi Baiseitowowi pożyczki w wysokości 25.252.525,25 USD, którą pożyczkobiorca zobowiązuje się wykorzystać wyłącznie w celu przejęcia udziałów w spółce Aktau-Tranzit. Pożyczka udzielona została w trzech transzach. Zobowiązanie Spółki do udostępnienia pożyczki uzależnione zostało np. od ustanowienia zabezpieczeń na rzecz Spółki, w szczególności zaś od udzielenia opcji na akcje Lamda Engineering Inc. Umowa przewiduje, że zwrot pożyczki nastąpi niezwłocznie na żądanie Spółki po 2 czerwca 2007 r. Gwarantem wykonania zobowiązań przez pożyczkobiorcę jest spółka Lamda Engineering Inc. W celu zabezpieczenia ww. wierzytelności Spółka zawarła również: (i) umowę zastawu na akcjach stanowiących 35% kapitału zakładowego Lamda Engineering Inc. z Kulyash Baiseitową jako zastawcą, (ii) umowę zastawu na 1.714.286 akcjach spółki BMB Munai, Inc. z Bakhytbekiem Baiseitovem jako zastawcą oraz (iii) umowę gwarancji z Kulyash Baiseitową jako gwarantem. Bakhytbek Baiseitov wystawił również weksel własny za zlecenie Spółki opiewający na kwotę 25.252.525,25 USD. Na dzień Daty Prospektu Spółka wypłaciła 25.000 tys. USD.

Umowy związane z inwestycją w spółkę Neftegeoserwis

Umowy zawarte 12 września 2006 r. pomiędzy Spółką a Valerym Garipovem, Alekseyem Hitrovem i Olgą Ramzenkovą (wraz z aneksem)

Przedmiotem umów jest nabycie przez Spółkę łącznie 59,99% udziałów w spółce Neftegeoserwis o łącznej wartości nominalnej 5999 rubli dających prawo do 59,99% głosów na zgromadzeniu wspólników. Łączną cenę sprzedaży ustalono na 12.000 tys. USD. Umowy przewidują zapłatę ceny sprzedaży w ratach. Zapłata ostatniej raty uzależniona jest od ziszczenia się warunków zawieszających, w tym w szczególności: przeniesienia udziałów na Spółkę, wykonania pierwszego odwiertu oraz dokonania uzgodnionych zmian w umowie założycielskiej i statucie Neftegeoserwis. Objęcie przez Spółkę udziałów w spółce Neftegeoserwis nastąpiło w dniu 28 marca 2007 r.

Umowy pożyczki ze spółką Neftegeoserwis opisane zostały w Rozdziale „Transakcje z podmiotami powiązanymi” w punkcie „Umowy pożyczki”.

Umowy związane z inwestycją w spółkę Peczora-Petroleum

Trzy umowy nabycia akcji zawarte 12 lutego 2007 r. pomiędzy Spółką, Peczora-Petroleum a (i) Valerym Garipovem, (ii) Olgą Ramzenkovą oraz (iii) Alekseyem Hitrovem

Przedmiotem umów jest nabycie przez Spółkę 236 akcji Peczora-Petroleum, niepublicznej spółki akcyjnej prawa rosyjskiego, stanowiących 59% kapitału zakładowego tej spółki za cenę 17.000 tys. USD, na którą składa się zaliczka w kwocie 8.500 tys. USD oraz dodatkowa płatność w wysokości 8.500 tys. USD w przypadku odkrycia na obszarze objętym posiadaną przez Peczora-Petroleum licencją złóż ropy naftowej zdolnych do wydobywania w celach handlowych. Wykonanie umów uzależnione zostało od szeregu warunków zawieszających, m.in. rezygnacji przez uprawnionych z przysługujących im praw pierwokupu, przyjęcia i rejestracji nowej wersji statutu spółki Peczora-Petroleum. W dniu 1 marca 2007 r. Spółka zapłaciła na poczet ceny kwotę 8.500 tys. USD. W dniu 27 kwietnia 2007 r. Spółka otrzymała zgodę rosyjskich władz antymonopolowych na nabycie akcji spółki Peczora-Petroleum.

Umowy pożyczki zawarte pomiędzy Spółką a Peczora-Petroleum

W okresie od 7 grudnia 2006 r. do dnia Daty Prospektu Spółka zawarła sześć umów ze spółką Peczora-Petroleum. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Spółkę pożyczek na łączną kwotę 7.437 tys. USD, z których każda podlega spłacie po upływie jednego roku od chwili jej udzielenia (z wyjątkiem pożyczki z 11 czerwca 2007 r., która podlega spłacie do 31 grudnia 2012 r.). Celem pożyczek jest finansowanie bieżącej działalności spółki Peczora-Petroleum, w szczególności wykonania jej zobowiązań finansowych. Oprocentowanie pożyczek ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Na dzień Daty Prospektu Spółka udostępniła środki w wysokości 2.437 tys. USD. Z dniem 19 czerwca 2007 r. Spółka planuje zwiększenie wysokości udostępnionych środków o kwotę 1.875 tys. USD.

Inne umowy

Umowa z 24 czerwca 2006 r. w sprawie wsparcia finansowego

Przedmiotem umowy zawartej, między innymi, z Tradasco Overseas Ltd było udzielenie przez Spółkę wsparcia finansowego na rzecz Tradasco Overseas Ltd w wysokości 5.500 tys. USD w celu finansowania wspólnego projektu inwestycyjnego związanego z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej w Afryce. Spółka przeprowadziła prawne i finansowe badanie, na podstawie którego Zarząd uznał, że z uwagi na miejscowe ograniczenia regulacyjne i ryzyka z nimi związane, Spółka nie przystąpi do kolejnego etapu realizacji projektu.

Umowy związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą

OTG

Umowa nabycia aktywów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą

Umowa zawarta 15 marca 2006 r. pomiędzy OTG, Occidental Resources i Bolz LLC (wraz z aneksem z 31 sierpnia 2006 r.)

Przedmiotem umowy jest nabycie przez OTG oraz Occidental Resources określonych aktywów należących do Bolz LLC, w szczególności praw wynikających z umowy z rządem Kazachstanu na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów oraz praw wynikających z umów bądź pozwoleń powiązanych z ww. umową oraz dotyczących obszaru nią objętego. Przedmiotem transakcji są również dane geofizyczne i sejsmiczne oraz inne informacje będące w posiadaniu Bolz LLC. Cena nabycia aktywów wynosi 30.000 tys. USD, z czego OTG ureguluje zobowiązania Bolz LLC wobec jej wierzycieli na kwotę 29.000 tys. USD, zaś Occidental Resources wyemituje na rzecz Bolz LLC 25.000 tys. akcji o wartości

1.000 tys. USD. W wykonaniu umowy OTG dokonał przejęcia długów Bolz LLC na łączną kwotę 931.929.994 KZT (co stanowi około 7.396 tys. USD). W wykonaniu umowy do 31 grudnia 2006 r. OTG uregulował wszystkie zobowiązania Bolz LLC wobec jej wierzycieli.

Inne umowy związane z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą zawarte przez OTG

W okresie od marca 2006 roku do maja 2007 roku spółka OTG zawarła szereg umów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą o łącznej wartości około 55.867 tys. USD oraz 5.918 tys. EUR. Przedmiotem poszczególnych umów jest min. wykonanie prac projektowych związanych z wykonywaniem odwiertów oraz ocena wpływu prowadzonych prac na środowisko naturalne, a także poszukiwawcze prace badawcze i interpretacyjne danych geologicznych i geofizycznych, wykonywanie innych prac związanych z wykonywaniem odwiertów oraz dostawa wyposażenia i sprzętu wiertniczego.

Spółka uznaje za istotne opisane poniżej umowy.

Umowa z 21 marca 2006 r. pomiędzy OTG a Neftegazovaya Energeticheskaya Kompaniya LLP

Przedmiotem umowy jest wykonanie ośmiu odwiertów. Wartość prac wynosi 1.989.000 tys. KZT (co stanowi około 15.786 tys. USD).

Dwie umowy z 15 sierpnia 2006 r. (wraz z aneksem z 30 marca 2007 r.) i z 17 października 2006 r. pomiędzy OTG a Tat-Arka LLP

Przedmiotem umów jest wykonanie połowych badań sejsmicznych typu 3D i 2D. Wartość prac według umowy wynosi odpowiednio 1.252.949.776 KZT (co stanowi około 9.944 tys. USD) i 411.374 tys. KZT (co stanowi około 3.365 tys. USD).

Dwie umowy z 19 września i 16 października 2006 r. pomiędzy OTG a Batys Munay LLP

Przedmiotem umów jest wykonanie odwiertów poszukiwawczych. Wartość umów wynosi odpowiednio 230.400 tys. KZT (co stanowi około 1.829 tys. USD) i 552.356.740 KZT (co stanowi około 4.384 tys. USD).

Umowa z dnia 30 marca 2007 r. pomiędzy OTG a Saipem S.p.A.

Przedmiotem umowy jest wykonanie odwiertu o głębokości 6.200 m. Planowana data rozpoczęcia realizacji kontraktu pomiędzy 15 a 30 sierpnia 2007 r. Szacunkowa łączna wartość prac związanych z budową odwiertu wynosi około 30 mln USD. Zgodnie z tą umową OTG w celu zabezpieczenia płatności jest zobowiązane do uzyskania dwóch gwarancji bankowych. Pierwsza umowa gwarancji w kwocie 2.925 tys. USD została już zawarta (opis w Rozdziale „Kredyty, poręczenia i gwarancje Spółki”). Druga gwarancja stanowiąca zabezpieczenie płatności z tytułu demobilizacji w wysokości 960 tys. USD powinna zostać udzielona w terminie 30 dni od momentu rozpoczęcia wiercenia pierwszego odwiertu.

Siewiergeofizyka

Umowy zawarte przez spółkę Siewiergeofizyka

W okresie od lipca 2006 roku do lutego 2007 roku Siewiergeofizyka zawarła szereg umów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą o łącznej wartości około 12.330 tys. USD. Przedmiotem poszczególnych umów jest np. wykonanie odwiertu, budowa drogi dojazdowej do odwiertu oraz przeprowadzenie prac badawczych.

Spółka uznaje za istotne opisane poniżej umowy.

Umowa z 9 sierpnia 2006 r. pomiędzy Siewiergeofizyka a OJSC Northern Geophysical Enterprise „Siewiergeofizyka”

Przedmiotem umowy jest wykonanie zdjęcia sejsmicznego 3D (prace polowe, przetworzenie i interpretacja) na obszarze Koncesji Wysowskie. Łączna wartość prac realizowanych na mocy umowy wynosi 180.000.000 rubli (co stanowi około 6.800 tys. USD).

Umowa z 3 listopada 2006 r. pomiędzy Siewiergeofizyka a LLC Drilling Company „Alliance”

Przedmiotem umowy jest rekonstrukcja odwiertu oraz wiercenie kolejnego odwiertu. Szacunkowa łączna wartość prac objętych umową wynosi 100.000.000 rubli (co stanowi około 3.800 tys. USD).

Umowa z 21 maja 2007 r. pomiędzy Siewiergeofizyka a OJSC Northern Geophysical Enterprise „Siewiergeofizyka”

Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie prac sejsmo-poszukiwawczych MOGT-3D i MOGT-2D (prace polowe, przetworzenie i interpretacja) na obszarze Koncesji Wysowskie. Łączna wartość prac realizowanych na mocy umowy wynosi 147.574.069 rubli (co stanowi około 5.709 tys. USD).

Nieftiegeoserwis

Umowa z 8 grudnia 2006 r. pomiędzy Nieftiegeoserwis a LLC Drilling Company „Eurasia”

Przedmiotem umowy jest wykonanie odwiertu poszukiwawczego na obszarze Ermolovskaya. Łączna szacunkowa wartość prac wynosi 80.730.056 rubli (co stanowi około 3.105 tys. USD).

Umowa z 27 lipca 2006 r. pomiędzy Nieftiegeoserwis a OJSC Northern Geophysical Enterprise „Sewiergeofizyka”

Przedmiotem umowy jest przeprowadzenie poszukiwawczych prac sejsmicznych typu MOGT-3D na obszarze Ermolovskaya oraz przetworzenie i interpretacja uzyskanych danych. Łączna cena prac wynosi 80.400 tys. rubli (co stanowi około 3.092 tys. USD).

EmbaJugNieft

Umowa zawarta 20 października 2006 r. pomiędzy Spółką a Poszukiwania Nafty i Gazu Kraków Sp. z o.o.

Przedmiotem umowy jest mobilizacja urządzenia wiertniczego National 1625 za cenę 3.000 tys. USD, które zostanie wykorzystane przez spółkę EmbaJugNieft do wykonania wiercenia dwóch otworów o głębokości 6.200 m w Kazachstanie, z opcją przedłużenia umowy na dalsze otwory. W wykonaniu umowy Spółka dokonała na dzień Daty Prospektu zapłaty 3.000 tys. USD. Umowa została zawarta na zlecenie EmbaJugNieft, w celu zapewnienia mobilizacji urządzenia wiertniczego dla potrzeb tej spółki.

Umowy zawarte przez spółkę EmbaJugNieft

W okresie od czerwca 2005 roku do listopada 2006 roku EmbaJugNieft zawarła szereg umów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą o łącznej wartości około 14.581 tys. USD. Przedmiotem poszczególnych umów jest m.in. opracowanie dokumentacji geologicznej i geofizycznej związanej z projektami użytkowania złóż kopalin, wykonanie prac projektowych, budowa i rozwój infrastruktury na potrzeby wykonywania i eksploatacji odwiertów geologicznych, ocena oddziaływania na środowisko naturalne, badania geologiczne, dostawa materiałów oraz przygotowanie opracowania na temat bezpieczeństwa przemysłowego.

Spółka uznaje za istotne opisane poniżej umowy.

Dwie umowy z 20 września 2005 r. i 11 lipca 2006 r. pomiędzy EmbaJugNieft a Caspian Geo-Consulting Services LLP

Przedmiotem umów jest: (i) przeprowadzenie prac geologicznych i geofizycznych w ramach projektów poszukiwawczych oraz (ii) usługi projektowe i interpretacja danych geologicznych i geofizycznych. Łączna wartość prac według umów wynosi 752.440 tys. KZT (co stanowi około 5.972 tys. USD).

Profit

Umowy zawarte przez spółkę Profit

W okresie od marca 2006 do lutego 2007 roku spółka Profit zawarła szereg umów związanych z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą o łącznej wartości około 8.224 tys. USD. Przedmiotem poszczególnych umów jest m.in. wykonanie prac geologicznych i geofizycznych związanych z projektami użytkowania złóż kopalin, realizacja zobowiązań socjalnych spółki Profit oraz usługi wsparcia informacyjnego.

Spółka uznaje za istotną opisaną poniżej umowę.

Umowa z 30 maja 2006 r. pomiędzy Profit a Tat-Arka LLP

Przedmiotem umowy jest wykonanie badań sejsmicznych typu 2D. Wartość prac wynosi 628.947.060 KZT (co stanowi około 4.992 tys. USD).

Peczora-Petroleum (Petroinvest jest w trakcie nabywania akcji tej spółki)

Umowa z dnia 12 grudnia 2006 r. pomiędzy Peczora-Petroleum a LLC Drilling Company „Alliance”

Przedmiotem umowy jest wykonanie trzech odwiertów na obszarze Koncesji Porożskie. Szacunkowa łączna wartość robót związanych z wykonaniem odwiertów wynosi 155.477.952 rubli (co stanowi około 5.980 tys. USD). Ostateczna wartość przewidzianych umową prac może ulec zmianie w zależności od zakresu prac faktycznie wykonanych. Zgodnie z harmonogramem przewidzianym w umowie prace nad wykonaniem odwiertów powinny zostać zakończone we wrześniu 2007 r. Rozpoczęcie prac uzależnione zostało w umowie od (i) wpłaty przez Peczora-Petroleum zaliczki oraz (ii) dostarczenia wykonawcy zatwierdzonego projektu prac oraz pisemnego zawiadomienia o mobilizacji.

Umowy związane z działalnością Spółki w zakresie obrotu gazem

Umowa zawarta 16 grudnia 2005 r. pomiędzy Spółką a Zarządem Morskiego Portu Gdynia S.A.

Przedmiotem umowy jest dzierżawa gruntu o pow. 8.151 m² położonego na Nabrzeżu Śląskim morskiego portu w Gdyni, na którym znajduje się Terminal Morski LPG. Umowa została zawarta na okres do 31 października 2025 r. W umowie ustala się czynsz miesięczny w wysokości 4.645,55 euro za korzystanie z gruntu oraz 2.552,50 euro za korzystanie z Terminalu Morskiego LPG, który to czynsz podlega waloryzacji. Spółka zobowiązała się również do wybudowania na dzierżawionym gruncie pięciu zbiorników do składowania LPG wraz z innymi elementami uzupełniającymi funkcjonowanie ciągu technologicznego o minimalnej wartości 7.700 tys. zł, prace w tym zakresie zostały rozpoczęte.

Umowa zawarta 16 grudnia 2005 r. pomiędzy Spółką a Zarządem Morskiego Portu Gdynia S.A.

Przedmiotem umowy jest dzierżawa gruntu o pow. 1.891 m² położonego na Nabrzeżu Śląskim morskiego portu w Gdyni. Umowa została zawarta na okres do 31 października 2025 r. W umowie ustala się czynsz miesięczny w wysokości 11.156,90 zł, który podlega waloryzacji. Spółka zobowiązała się również do wybudowania na dzierżawionym gruncie pięciu zbiorników do składowania LPG wraz z innymi elementami uzupełniającymi funkcjonowanie ciągu technologicznego o minimalnej wartości 3.300 tys. zł, prace w tym zakresie zostały rozpoczęte.

DEFINICJE

Definicje i objaśnienia skrótów

Advastor Services Limited	Advastor Services Limited z siedzibą w Limassol (Zinas, Kanther & Corner Origenous, P.C. 3035) Republika Cypryjska
Akcje	Wszystkie akcje Emitenta (lub ich część) istniejące zarówno w przeszłości, jak i te które powstaną po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego
Akcje Oferowane	Akcje Serii B
Akcje Serii A	5.286.000 Akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii A o wartości 10 zł każda
Akcje Serii B	528.600 Akcji Spółki zwykłych na okaziciela serii B o wartości 10 zł każda
Akcjonariusze	Akcjonariusze Spółki
Aktau-Tranzit	Aktau-Tranzit, z siedzibą w Ałmaty, Kazachstan
Biegły Rewident	Ernst & Young Audit Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie
Cena	Cena emisyjna Akcji serii B ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale „Zasady Dystrybucji”
Cena Emisyjna	Cena emisyjna Akcji serii B ustalona zgodnie z zasadami opisanymi w Rozdziale „Zasady Dystrybucji”
CPC	Caspian Pipeline Consortium, operator ropociągu z Kazachstanu do portu w Noworosyjsku nad Morzem Czarnym
Doradca Prawny, WGM	Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp.k., z siedzibą w Warszawie
Dz.U.	Dziennik Ustaw Rzeczypospolitej Polskiej
Dzień Roboczy	Każdy dzień nie będący sobotą lub dniem ustawowo wolnym od pracy w Rzeczypospolitej Polskiej
EBITDA	(ang. Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization) – wynik na działalności operacyjnej powiększony o amortyzację
EmbaJugNieft	TOO EmbaJugNieft z siedzibą w Ałmaty, Kazachstan
Emitent, Petroinvest, Spółka	Spółka Petroinvest S.A. z siedzibą w Gdyni
EUR	Waluta obowiązująca w dwunastu państwach Unii Gospodarczej i Walutowej, tj. na terytorium Austrii, Belgii, Finlandii, Francji, Grecji, Hiszpanii, Holandii, Irlandii, Luksemburga, Niemiec, Portugalii i Włoch
Giełda, GPW, Giełda Papierów Wartościowych	Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
Grupa Kapitałowa, Grupa	Petroinvest, OTG, Occidental Resources, TPG GAZ, Petroinvest Mockavos Perpyla, Siewiergeofizyka, Nieftegeoserwis, EmbaJugNieft, Profit
GUS	Główny Urząd Statystyczny
Inwestor	Osoba zainteresowana nabyciem Akcji Oferowanych

Inwestor Indywidualny	Inwestor będący osobą fizyczną posiadającą pełną zdolność do czynności prawnych, osobą prawną oraz jednostką organizacyjną nieposiadającą osobowości prawnej, zarówno rezydentem jak i nierezydentem w rozumieniu Prawa dewizowego, uprawnionym do składania zapisów na Akcje Oferowane na zasadach określonych w Prospekcie
Inwestor Instytucjonalny	Inwestorzy uprawnieni do składania zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenie do składania zapisów na Akcje Oferowane, w tym inwestorzy reprezentowani przez zarządzających rachunkami papierów wartościowych
Kazachska Ustawa o Złożach Kopalin	Ustawa z dnia 27 stycznia 1996 r. – Prawo dotyczące złóż kopalin i korzystania ze złóż kopalin
Kazachskie Prawo Ochrony Konkurencji	Ustawa o monopolach naturalnych z dnia 9 lipca 1998 r., ustawa o nieuczciwej konkurencji z dnia 9 czerwca 1998 r. oraz ustawa o konkurencji i ograniczeniu działań monopolistycznych z dnia 7 lipca 2006 r., a także inne pochodne akty prawne
Kazachski Kodeks Nieruchomości	Ustawa z dnia 20 czerwca 2003 r. – Kodeks Nieruchomości Gruntowych
Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska	Ustawa z dnia 2 lutego 2007 r. – Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska
Kazachski Kodeks Podatkowy	Ustawa z dnia 12 czerwca 2001 r. – Kodeks Podatkowy
KC, Kodeks Cywilny	Ustawa z dnia 23 kwietnia 1964 r. – Kodeks cywilny (Dz.U. z 1964 r., Nr 16, poz. 93, z późniejszymi zmianami)
KDPW, Depozyt	Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S.A. z siedzibą w Warszawie
KH, Kodeks Handlowy	Rozporządzenie Prezydenta Rzeczypospolitej Polskiej z dnia 27 czerwca 1934 r. – Kodeks handlowy (Dz.U. z 1934 r. Nr 57, poz. 502, z późniejszymi zmianami)
Kodeks	Kazachski Kodeks Ochrony Środowiska z 2 lutego 2007 r.
Kodeks Pracy	Ustawa z dnia 26 czerwca 1974 r. (tekst jednolity: Dz.U. z 1998 r., Nr 21, poz. 94, z późniejszymi zmianami)
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego, która na podstawie Ustawy o Nadzorze Finansowym zastąpiła Komisję Papierów Wartościowych i Giełd (KPWiG)
Koncesja Dautskoje	Koncesja z dnia 18 sierpnia 2005 r. wydana na rzecz Profit na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Dautskoje
Koncesja Jermałowskie	Koncesja z dnia 1 października 2004 r. wydana na rzecz Neftegeoserwis na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Jermałowskie
Koncesja Južno-Niercowskie	Koncesja z dnia 1 października 2004 r. wydana na rzecz Neftegeoserwis na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Južno-Niercowskie
Koncesja OTG	Koncesja nabyta od Bolz LLC na podstawie umowy zawartej w dniu 15 marca 2006 r. pomiędzy OTG, Occidental Resources oraz Bolz LLC na potrzeby poszukiwania i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Bolz

Koncesja Porożskie	Koncesja z dnia 1 czerwca 2001 r. wydana na rzecz Peczora-Petroleum na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Porożskie
Koncesja Tjubedżik	Koncesja z dnia 8 października 2002 r. wydana na rzecz Aktau-Tranzit na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Tjubedżik
Koncesje Wierchnie-Peczorskie	Koncesja z dnia 25 czerwca 2001 r. wydana na rzecz Peczora-Petroleum na potrzeby poszukiwania i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Wierchnie-Peczorskie
Koncesja Wysowskie	Koncesja z dnia 22 listopada 2000 r. wydana na rzecz Siewiergeofizyka na potrzeby poszukiwania, eksploatacji i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Wysowskie
Koncesja Żangurszi	Koncesja z dnia 8 października 2002 r. wydana na rzecz Aktau-Tranzit na potrzeby poszukiwania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Żangurszi
Koncesja Żubantam-Żusałysaj	Koncesja z dnia 29 czerwca 2002 r. wydana na rzecz EmbaJugNieft na potrzeby poszukiwania i wydobywania węglowodorowych zasobów naturalnych na działce złóż kopalin Żubantam-Żusałysaj
Konwencja ONZ w sprawie Zmian Klimatu	Ramowa Konwencja ONZ w sprawie Zmian Klimatu z dnia 21 marca 1994 r.
Konwencja Wiedeńska	Konwencja Wiedeńska o Ochronie Warstwy Ozonowej z dnia 22 marca 1985 r.
KPC	Ustawa z dnia 17 listopada 1964 r. – Kodeks postępowania cywilnego (Dz.U. z 1964 roku, Nr 43, poz. 296, z późniejszymi zmianami)
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy
KSH, Kodeks Spółek Handlowych	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. z 2000 roku, Nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami)
Lit, LTL	Prawny środek płatniczy Republiki Litwy
LPG	Gaz płynny
Mazeikiu Nafta	Rafineria w Możejkach
Międzynarodowa Konwencja o Odpowiedzialności Cywilnej	Międzynarodowa Konwencja o Odpowiedzialności Cywilnej za Szkody Spowodowane Zanieczyszczeniem Olejami z dnia 29 listopada 1969 r.
Ministerstwo Energetyki	Ministerstwo Energetyki i Zasobów Mineralnych w Kazachstanie
MSR	Międzynarodowe Standardy Rachunkowości
MSSF	Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej
Nabyte Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze	OTG, Siewiergeofizyka, Nieftiegeoserwis, Profit, EmbaJugNieft
Nabywane Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze	Peczora-Petroleum, Aktau Tranzit

Nieftiegeoserwis	OOO Nieftiegeoserwis, z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska
Niezależny Ekspert	McDaniel & Associates Consultants Ltd. z siedzibą w Calgary, Kanada
Nihonswi	Nihonswi AG z siedzibą przy Buolterlistrasse 53, CH-8052 w Hergiswil, Szwajcaria
Nowa Dyrektywa Gazowa	Dyrektywa Nr 2003/55/EC dotycząca wspólnych zasad dla wewnętrznego rynku gazu ziemnego
Nowelizacja Prawa Energetycznego	Nowelizacja Prawa Energetycznego dokonana ustawą z dnia 4 marca 2005 r. o zmianie ustawy – Prawo energetyczne oraz ustawy – Prawo ochrony środowiska (Dz.U. Nr 62, poz. 552)
Nowelizacja z 1999 roku	Ustawa o zmianie i uzupełnieniach szeregu aktów prawnych regulujących kwestie dotyczące złóż kopalin oraz wydobywania i obrotu ropą naftową w Republice Kazachstanu z dnia 11 sierpnia 1999 r.
Nowelizacja z 2004 roku	Ustawa z dnia 1 grudnia 2004 r. o zmianie i uzupełnieniach szeregu aktów prawnych regulujących kwestie dotyczące korzystania ze złóż kopalin i działalności w zakresie złóż kopalin
Nowelizacja z 2007 roku	Ustawa z dnia 12 stycznia 2007 r. o zmianie i uzupełnieniach szeregu aktów prawnych regulujących kwestie dotyczące korzystania ze złóż kopalin i działalności w sektorze naftowo-gazowym w Kazachstanie
NWZ, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Occidental Resources	Occidental Resources Inc., z siedzibą w Salt Lake City, Utah, USA
Oferta	Publiczna Oferta Akcji Serii B
Oferujący	UniCredit CA IB Polska S.A., Member of UniCredit Markets & Investment Banking Division, ul. Emilii Plater 53, 00-113 Warszawa, Polska
Ordynacja Podatkowa	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Ordynacja Podatkowa (Dz.U. z 1997 roku, Nr 137, poz. 926)
OTG	OilTechnoGroup, z siedzibą w Aktobe, Kazachstan
Państwo Członkowskie	Państwo członkowskie Europejskiego Obszaru Gospodarczego
Peczora-Petroleum	Peczora-Petroleum Niepubliczna spółka akcyjna, z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska
Petrolinvest Mockavos Perpyla	Zamknięta Spółka Akcyjna Petrolinvest Mockavos Perpyla UAB
PKB	Produkt Krajowy Brutto
PLN, zł, złoty	Prawny środek płatniczy Rzeczypospolitej Polskiej
Prawo Bankowe	Ustawa z dnia 29 sierpnia 1997 r. – Prawo Bankowe (tekst jednolity: Dz.U. z 2002 roku, Nr 72, poz. 665, z późniejszymi zmianami)
Prawo Energetyczne	Ustawa z dnia 10 kwietnia 1997 r. – Prawo energetyczne (tekst jednolity: Dz.U. z 2003 roku, Nr 153, poz. 1504, z późn. zm.)

Prawo Upadłościowe i Naprawcze	Ustawa z dnia 28 lutego 2003 r. – Prawo upadłościowe i naprawcze (Dz.U. z 2003 roku, Nr 60, poz. 535, z późniejszymi zmianami)
Prawo Wodne	Ustawa z dnia 9 lipca 2003 r. – Prawo Wodne
Prawo Zamówień Publicznych	Ustawa z dnia 29 stycznia 2004 r. – Prawo zamówień publicznych (Dz.U. z 2004 roku, Nr 19, poz. 177, z późniejszymi zmianami)
Prezes URE	Prezes Urzędu Regulacji Energetyki
Profit	TOO Profit Company z siedzibą w Ałmaty, Kazachstan
Prokom Investments	Prokom Investments S.A., z siedzibą w Gdyni, przy ul. Podolskiej 21
Prospekt, Prospekt emisyjny	Niniejszy prospekt Petroinvest S.A. sporządzony w związku z ofertą publiczną 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B oraz ich dopuszczeniem do obrotu na GPW oraz w związku z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu na GPW 5.286.000 akcji zwykłych na okaziciela serii A
Protokół z Kioto	Protokół do Ramowej konwencji Narodów Zjednoczonych w sprawie zmian klimatu, sporządzonej w Kioto dnia 11 grudnia 1997 r.
Przedsiębiorstwo Energetyczne	Podmiot prowadzący działalność gospodarczą w zakresie wytwarzania, przetwarzania, magazynowania, przesyłania, dystrybucji paliw albo energii lub obrotu nimi
Przekształcenie	Proces przekształcenia spółki Petroinvest Sp. z o.o. w spółkę akcyjną na podstawie art. 563 KSH
PSR	Polskie Standardy Rachunkowości
Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza Petroinvest
Raport bieżący	Przekazywane przez emitenta informacje bieżące sporządzone w formie i zakresie określonym w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744) ujawniające dane zgodnie z przepisami ww. Rozporządzenia
Raport Niezależnego Eksperta	Ekspertyza wykonana przez należycie wykwalifikowanego i doświadczonego niezależnego eksperta sporządzona zgodnie pkt 133c Rekomendacji CESR w sprawie spójnej implementacji Rozporządzenia Komisji Europejskiej nr 809/2004 o prospekcie
Regulamin GPW, Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych	Regulamin Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., uchwalony uchwałą Nr 1/1110/2006 Rady GPW z dnia 4 stycznia 2006 r.
Regulamin Rady Nadzorczej	Regulamin Rady Nadzorczej Petroinvest
Regulamin Zarządu	Regulamin Zarządu Petroinvest S.A.
Rejestr Dłużników Niewypłacalnych	Rejestr dłużników niewypłacalnych prowadzony na podstawie Ustawy z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2001 roku, Nr 17, poz. 209, z późniejszymi zmianami)
Rejestr Przedsiębiorców	Część KRS, zawierająca informacje dotyczące spółek handlowych oraz innych podmiotów prowadzących działalność gospodarczą

Rosyjska Ustawa o Złożach Kopalin	Ustawa o Złożach Kopalin z dnia 21 lutego 1992 r.
Rozporządzenie	Rozporządzenie Prezydenta Kazachstanu z mocą ustawy z 27 stycznia 1996 r.
Rozporządzenie o Rynku	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 14 października 2005 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. Nr 206, poz. 1712)
Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji	Rozporządzenie Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. o kontroli koncentracji między przedsiębiorstwami (Dziennik Urzędowy Unii Europejskiej 29.1.2004)
Rozporządzenie w Sprawie Informacji Bieżących i Okresowych	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. z 2005 roku, Nr 209, poz. 1744)
Rozporządzenie w Sprawie Prospektu, Rozporządzenie Komisji (WE) nr 809/2004	Rozporządzenie Komisji (WE) Nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. wykonujące dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam
Rozporządzenie w Sprawie Wzorów Wezwań	Rozporządzenie Rady Ministrów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie wzorów wezwań do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji spółki publicznej, szczegółowego sposobu ich ogłaszania oraz warunków nabywania akcji w wyniku tych wezwań (Dz.U. z 2005 roku, Nr 207, poz. 1729)
Rubel, RUB	Prawny środek płatniczy Federacji Rosyjskiej
Siewiergeofizyka	OOO Oil Company Siewiergeofizyka, z siedzibą w Uchcie, Republika Komi, Federacja Rosyjska
SN	Sąd Najwyższy
Spółki Poszukiwawczo-Wydobywcze	OTG, Siewiergeofizyka, EmbaJugNieft, Profit, Nieftiegeoserwis, Peczora-Petroleum, Aktau-Tranzit
Statut	Statut Spółki
Subemitent	Bank Austria Creditanstalt AG z siedzibą w Wiedniu (adres: Vordere Zollamtsstrasse 13, A-1030 Wiedeń, Austria)
Szczegółowe Zasady Działania KDPW	Załącznik do Uchwały Nr 79/98 Zarządu KDPW z dnia 29 stycznia 1998 r. z późniejszymi zmianami
Szczegółowe Zasady Obrotu Giełdowego	Załącznik do Uchwały Nr 4/2006 Zarządu GPW z dnia 10 stycznia 2006 r.
TENGE, KZT	Prawny środek płatniczy Republiki Kazachstanu
Terminal Morski LPG	Terminal przeładunku LPG zlokalizowany w porcie w Gdyni
TPG GAZ	TPG GAZ S.A., z siedzibą w Łubianie
Transcontinental Fund Limited	Transcontinental Fund Limited z siedzibą w Nassau, Bahama

UE	Unia Europejska
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów
USD	Prawny środek płatniczy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej
Ustawa o Krajowym Rejestrze Sądowym, Ustawa o KRS	Ustawa z dnia 20 sierpnia 1997 r. o Krajowym Rejestrze Sądowym (tekst jednolity: Dz.U. z 2001, Nr 17, poz. 209)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Finansowym	Ustawa z dnia 21 lipca 2006 r. o nadzorze nad rynkiem finansowym (Dz.U. z 2006 roku, Nr 157, poz. 1119)
Ustawa o Nadzorze nad Rynkiem Kapitałowym	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o nadzorze nad rynkiem kapitałowym (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1537)
Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (Dz.U. z 2005 roku, Nr 183, poz. 1538)
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (tekst jednolity: Dz.U. z 2007 roku, Nr 50, poz. 331)
Ustawa o Ofercie Publicznej	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej, warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. z 2005 roku, Nr 184, poz. 1539)
Ustawa o Planowaniu i Zagospodarowaniu Przestrzennym	Ustawa z dnia 27 marca 2003 r. o planowaniu i zagospodarowaniu przestrzennym (Dz.U. z 2003 roku, Nr 80, poz. 717, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Fizycznych	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 14, poz. 176, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku Dochodowym od Osób Prawnych	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity: Dz.U. z 2000 roku, Nr 54, poz. 654, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Czynności Cywilnoprawnych	Ustawa z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (Dz.U. z 2000 roku, Nr 86, poz. 959, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Podatku od Spadków i Darowizn	Ustawa z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (Dz.U. 2004, Nr 142, poz. 1514, z późn. zm.)
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tekst jednolity: Dz.U. z 2002, Nr 76, poz. 694, z późniejszymi zmianami)
Ustawa o Ropie Naftowej	Ustawa z dnia 28 czerwca 2005 r. – Prawo ropy naftowej
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki
Zarząd	Zarząd Spółki
Zasady Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych w 2005 roku	Zasady przyjęte przez Zarząd i Radę GPW w dniu 15 grudnia 2004 obejmujące zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku urzędowym
ZWZ, Zwyczajne Walne Zgromadzenie	Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki

Słownik terminów geologicznych

Akumulacja	geologiczny proces gromadzenia osadów (okruchów mineralnych, skał, szczątków roślin i zwierząt) w wyniku działania wody, wiatru, lodowca (inaczej sedimentacja, depozycja)
Anomalia geofizyczna	zjawisko występowania różniących się od otoczenia wartości właściwości geofizycznych Ziemi, takich jak siła ciężkości (anomalia grawimetryczna), pole magnetyczne (anomalia magnetyczna) czy właściwości sprężyste skał (anomalia sejsmiczna)
Antyklina, siodło	geologicznie wypukła część fałdu, której wewnątrz zbudowane jest ze skał starszych, na zewnątrz zaś (na tzw. skrzydłach) występują skały coraz młodsze
API	American Petroleum Institute
Anchar	mikrosejsmiczna metoda poszukiwań złóż ropy naftowej polegająca na rejestrowaniu anomalii wywołanych wzbudzonymi na powierzchni falami sejsmicznymi. Anomalie rejestrowane są w zakresie bardzo niskich częstotliwości 1-2 Hz
Badania sejsmiczne	badania sejsmiki refleksyjnej, które wykorzystują odbicia sztucznie wywołanych fal sejsmicznych od granic warstw i podziemnych struktur geologicznych, co pozwala na uzyskanie ich obrazu
Badania sejsmiczne 2D	rodzaj badań sejsmiki refleksyjnej, w którym zbieranie informacji następuje w wyniku rejestracji fal sejsmicznych wzbudzonych i zarejestrowanych wzdłuż określonej linii
Badania sejsmiczne 3D	rodzaj badań sejsmicznych, w którym zbieranie informacji następuje w wyniku rejestracji fal sejsmicznych na określonym obszarze
Baryłka, bbl	jednostka objętości ropy naftowej równa 42 US galonom i 159 litrom
Basen sedimentacyjny	obszar gromadzenia osadów
Bezpośrednie metody poszukiwań złóż węglowodorów	metody poszukiwań złóż węglowodorów polegające na rejestrowaniu i badaniu anomalii geofizycznych lub geochemicznych związanych nie tylko z pułapkami, ale również bezpośrednio z występowaniem nagromadzeń węglowodorów
Biogeniczna, organogeniczna (skała)	powstała w procesach biologicznych lub przy współudziale organizmów żywych i składająca się ze szczątków organizmów
Bioherma	soczewka nieuławiconych wapieni organogenicznych utworzona przez osiadłe organizmy, takie jak koralowce, gąbki, stromatopory, glony wapienne i inne
Blok tektoniczny	masa skalna oddzielona od innych przez uskoki
BPD, B/D or BBL/D [Barrels Per Day]	Baryłki na dobę, jednostka dla określania wielkości produkcji ropy ze złoża/odwiertu
Brent	ropa ze złoża Brent (Morze Północne), będąca w Europie jakościowym odnośnikiem dla innych typów ropy naftowej
BTU	British Thermal Unit
Budowa geologiczna	rodzaje skał, ich wiek i rozmieszczenie przestrzenne oraz inne specjalne zjawiska geologiczne w skorupie ziemskiej lub jej fragmencie
Ciśnienie złożowe	ciśnienie na głębokości występowania złoża węglowodorów pomierzone przy zamkniętym wylocie odwiertu

Czapa gazowa	górna część złoża ropno-gazowego zawierająca wolny gaz. Do czapy gazowej zatłaczany może być gaz odzyskiwany z eksploatowanej ropnej części złoża w celu podtrzymania ciśnienia złożowego
Darcy, milidarcy	jednostka przepuszczalności, 1 Darcy = 1000 mD
Delta	miejsce gromadzenia osadów przy ujściu rzeki do morza lub jeziora. Kopalne delty są miejscami gromadzenia się dużych złóż węglowodorów (delta Nilu, Nigru, Missisipi, południowa część Morza Kaspijskiego, w Polsce część utworów osadowych zapadliska przedkarpackiego i inne)
Diapir (wysad solny)	kopułowata forma tektoniczna powstała w wyniku zdeformowania plastycznych warstw osadów solnych (tektonika solna)
Ekwiwalent ropy, boe	Ekwiwalent baryłki ropy naftowej, przy czym 1 tona ropy naftowej odpowiada 7,33 boe, a 1 mln m ³ gazu ziemnego odpowiada 6,29 boe
Erozja	mechaniczne niszczenie skał połączone z usuwaniem powstających okruchów skalnych przez wodę, wiatr lub lodowce
Erupcja	niekontrolowany dopływ ropy, gazu lub wody złożowej do odwiertu spowodowany zaburzeniem równowagi ciśnień w odwiercie. Jeśli woda, ropa lub gaz wydostaną się w sposób niekontrolowany na powierzchnię ziemi, jest to erupcja otwarta
Ewaporat	minerał wytrącony z roztworu wskutek jego odparowania. Najczęściej są to siarczany i chlorki, takie jak gips, anhydryt i halit
Facja	zespół cech (litologicznych i paleontologicznych) odróżniających osady powstałe w tym samym czasie, ale w różnych środowiskach sedymentacji. Rodzaje facji: facja piaszczysta, facja ilasta, facja wapienna
Fale sejsmiczne	fale sprężyste rozchodzące się w ziemi, powstałe wskutek trzęsień ziemi lub wywołane sztucznie przez eksplozję materiałów wybuchowych, wibratory lub inne urządzenia
Fałd	wygięcie warstw bez przerwania ich ciągłości. W węższym rozumieniu fałd to forma tektoniczna składająca się z dwu form sąsiednich antykliny i synkliny
Gaz towarzyszący	gaz ziemny, który w złożu ropy naftowej w warunkach złożowego ciśnienia i temperatury jest rozpuszczony w ropie, a w warunkach powierzchniowych ulega oddzieleniu. Wydobywany jest ze złoża ropno-gazowego lub ropnego jednocześnie z wydobywaną ropą naftową. Dawniej najczęściej spalany, może być również zagospodarowany (wykorzystany gospodarczo) lub zatłoczony do złoża w celu podtrzymania energii złożowej
Gaz zasiarczony	gaz ziemny zawierający H ₂ S
Generacja ropy naftowej/gazu ziemnego	zespół procesów geochemicznych, zachodzących początkowo przy współudziale bakterii, później w warunkach podwyższonej temperatury i ciśnienia, prowadzący do przeobrażenia substancji organicznej nagromadzonej w skałach osadowych i powstania węglowodorów
Geofizyka	dziedzina nauki, bada Ziemię jako planetę metodami naukowymi fizyki. Ziemia jako przedmiot badań traktowana jest jako ciało fizyczne
Geofon	czujnik stosowany w sejsmicznej metodzie badawczej służący do rejestracji fal odbitych

Geologia	jedna z nauk o Ziemi. Geologia zajmuje się budową, własnościami i historią Ziemi oraz procesami geologicznymi, dzięki którym ulega ona przeobrażeniom. W geologii można wyróżnić między innymi geologię podstawową, geologię dynamiczną, geologię historyczną, geologię regionalną, geologię strukturalną, geologię stosowaną, geologię surowcową, hydrogeologię, geologię inżynierską
Gęstość API	skala gęstości produktów naftowych opracowana przez American Petroleum Institute i National Bureau of Standards. Wysoka wartość API oznacza niską gęstość ropy naftowej. $\text{Stopień API} = (141.5/\text{gęstość w temp. 60 F}) - 131.5$
Grawimetria	dział geofizyki zajmujący się badaniem siły ciężkości oraz interpretacją anomalii. Stosowana w poszukiwaniach naftowych
Horyzonty roponośne/ gazonośne	w miarę jednolite warstwy skał zbiornikowych nasycone węglowodorami (ropą naftową lub gazem ziemnym), najczęściej z odrębnymi konturami ropa naftowa-woda złożowa/gaz ziemny-woda złożowa. W złożu może występować od jednego do kilkunastu lub więcej horyzontów ropo/gazonośnych
Izochrona	linia na mapie, która łączy punkty o tej samej wartości czasu zarejestrowanego jako czas przebiegu fali sejsmicznej
Pomiary geofizyki wiertniczej/karotaż	badanie profilu geologicznego w otworach wiertniczych za pomocą pomiarów właściwości skał, między innymi takich jak właściwości elektryczne (na przykład pomiary oporności), sprężyste (pomiary akustyczne), czy promieniotwórcze (pomiar naturalnej promieniotwórczości)
Kategoria zasobów C1	w klasyfikacji rosyjskiej reprezentuje zasoby złóż lub ich część, w których ropa naftowa lub gaz ziemny zostały oszacowane na podstawie przemysłowych przyływów uzyskanych w odwiertach
Kategoria zasobów C2	w klasyfikacji rosyjskiej oznacza zasoby oszacowane wstępnie na podstawie badań geologicznych i geofizycznych w nieprzebadanej części złoża zawierającej zasoby udokumentowane w kategoriach wyższych lub w nieopróbowanych horyzontów złóż rozpoznanych
Kondensat	zawarte w gazie ziemnym ciężkie węglowodory (powyżej C3+) wydobywane razem z nim, które przechodzą w stan ciekły w warunkach temperatury i ciśnienia na powierzchni ziemi
Kontakt ropa naftowa/woda złożowa	umowna powierzchnia (strefa) w złożu, wzdłuż której część skał zbiornikowych nasyconych ropą naftową kontaktuje się z częścią nasyconą wodą złożową
Kopalina	utwór geologiczny występujący wewnątrz skorupy ziemskiej lub na jej powierzchni, który może znaleźć opłacalne zastosowanie gospodarcze
Linie (profile) sejsmiczne	linie, wzdłuż których wykonywane są pomiary sejsmiczne w badaniach sejsmicznych 2D
Litologia	charakterystyka profilu warstw skorupy ziemskiej pod względem budujących go typów skał/typ skały
Litosfera	skorupa ziemska, zewnętrzna warstwa kuli ziemskiej złożona ze skał osadowych, magmowych i metamorficznych, granicząca z atmosferą i hydrosferą, a w głębi z płaszczem Ziemi

LNG	Liquefied Natural Gas
LPG	Liquefied Petroleum Gas
Mapa czasowa	mapa zbudowana z izochron przedstawiająca powierzchnię geologiczną oparta o wyniki korelacji czasowych refleksów sejsmicznych
Mapa głębokościowa	mapa przedstawiająca ukształtowanie wgłębnej powierzchni geologicznej wyrażona w jednostkach długości (metry, stopy) odniesiona do jednej powierzchni odniesienia (zazwyczaj poziom morza). Utworzona w wyniku przetworzenia map czasowych lub w wyniku interpretacji refleksów sejsmicznych na głębokościowych profilach sejsmicznych
Metoda genetyczna szacowania zasobów prognostycznych	metoda oparta na biogenicznej teorii pochodzenia węglowodorów polegająca na sporządzeniu bilansu ilości wyjściowej substancji organicznej i powstałych z niej węglowodorów przy uwzględnieniu warunków temperatury i ciśnienia, przebiegu migracji powstałych węglowodorów, przebiegu ich akumulacji oraz procesów ich niszczenia
Metody badań geofizycznych w poszukiwaniach naftowych	metody badające zmiany cech fizycznych Ziemi, między innymi właściwości sprężystych (badania sejsmiczne i mikrosejsmiczne), właściwości elektrycznych (metody geoelektryczne), zmian siły ciężkości (metody grawimetryczne) w celu pośredniego lub bezpośredniego zlokalizowania tych miejsc w skorupie ziemskiej, w których mogą występować nagromadzenia węglowodorów
Metody powierzchniowych badań geochemicznych w poszukiwaniach naftowych	metody polegające na badaniu składu powietrza glebowego lub podglebowego i reguł zmian tego składu w zależności od budowy geologicznej w celu określenie położenia złóż węglowodorów
Miąższość	grubość warstwy lub innego ciała geologicznego o kształcie płytowym
Miąższość efektywna	ta część miąższości całkowitej warstwy roponośnej, która nasycona jest węglowodorami
Miąższość produktywna	ta część miąższości całkowitej warstwy roponośnej, z której węglowodory mogą być wydobywane
Migracja	przemieszczanie się węglowodorów w skałach od miejsca, gdzie powstały do miejsca ich akumulacji, tzn. pułapki złożowej
Mineralogia	nauka o minerałach
Minerał	najmniejszy naturalny składnik skorupy ziemskiej o określonej budowie chemicznej i fizycznej. Zazwyczaj jest to związek chemiczny, rzadziej pierwiastek chemiczny
Nadkład	wszystkie skały leżące powyżej jakiegoś ciała geologicznego
Nasycenie ropą przestrzeni porowej	wielkość nasycenia ropą naftową przestrzeni porowej skały zbiornikowej wyrażona w procentach
Nasycenie wodą	wielkość nasycenia wodą przestrzeni porowej skały zbiornikowej wyrażona w procentach
Naturalny spadek wydajności	zmniejszanie się wydajności odwiertu (złoża) związane z towarzyszącym wydobywaniu ropy i gazu obniżaniem ciśnienia złożowego oraz wyczerpywaniem się zasobów złoża
Obiekt perspektywiczny dla poszukiwań	obszar (przestrzeń) w głębi Ziemi, gdzie na podstawie wyników badań dopuszczana jest możliwość odkrycia złoża węglowodorów

Odwiert kierunkowy	odwiert, którego ścieżka znacząco odbiega od pionu. Odchylenia mogą sięgać od 60° do 70°
Odwierły do zatłaczania	odwiert wykonany w celu zatłaczania wody lub gazu do wnętrza ziemi (złoża) dla podtrzymania ciśnienia złożowego lub/oraz w celu likwidacji zasolonych wód złożowych/zasiarczonego gazu ziemnego
Okres stałego wydobywania	okres wydobywania węglowodorów ze złoża charakteryzujący się mniej więcej stałą ilością wydobywanej ropy i/lub gazu
Opróbowanie odwiertu	prace w odwiercie mające na celu określenie nasycenia skał węglowodorami z ustaleniem produktywności odwiertu oraz tego, jaki wpływ wydobywanie ma na zmiany ciśnienia złożowego
Osady	cząsteczki skał i minerałów pochodzące z erozji starszych skał. Osady z biegiem czasu stają się skałami osadowymi
Parametry geologiczno-złożowe złoża ropy naftowej/gazu ziemnego	miąższość efektywna, miąższość produktywna, porowatość skał zbiornikowych, przepuszczalność skał zbiornikowych, nasycenie gazem, ropą i wodą złożową
PAY ZONE/HORIZON (Miąższość produktywna)	część warstw skalnych złoża węglowodorów, z której ma miejsce przyływ medium złożowego (ropy naftowej i/lub gazu ziemnego)
Perforacja	seria otworów wykonanych w rurach okładzinowych za pomocą ładunków kumulacyjnych w celu umożliwienia przyływu do odwiertu ropy i/lub gazu
Petrografia	nauka o skałach
Piaskowiec	drobnoziarnista, lita skała osadowa powstała w wyniku scementowania ziaren kwarcu, miki oraz innych skał i minerałów o średnicy 0,02-2 mm za pomocą spoiwa ilastego, krzemionkowego, wapiennego i żelazistego
Płuczka wiertnicza	mieszanina wody z substancjami chemicznymi wypełniająca odwiert. Jej zadaniem jest smarowanie, chłodzenie świda, utrzymywanie stabilności ścian odwiertu, wynoszenie zwiercin i zabezpieczanie przed niekontrolowanym dopływem ropy, gazu i wody do odwiertu
Porowatość	objętość wolnych przestrzeni pomiędzy ziarnami mineralnymi budującymi skałę, wypełniona przez wodę, ropę naftową lub gaz ziemny wyrażona w procentach, obliczona jako iloraz objętości przestrzeni porowej do całkowitej objętości skały
Porowatość wtórna	porowatość powstała po osadzeniu skały, między innymi w wyniku procesów rozpuszczania przez wodę
Prowincja ropo-gazonośna	obszar o udokumentowanej ropo- i gazonośności charakteryzujący się jednolitym rozwojem geologicznym
Próbki okruchowe	drobne fragmenty skał powstające w otworze wiertniczym w trakcie zwiercania przez świder odsiane na sitach z płuczki wiertniczej
Przepuszczalność	zdolność skały do przewodzenia cieczy. Przepuszczalność zależy nie tylko od porowatości, ale również od kształtu porów oraz tego, czy są ze sobą połączone
Pułapka złożowa	ciało skalne, struktura tektoniczna lub jej fragment, które z powodu swych właściwości i ogólnej sytuacji tektonicznej są predysponowane do nagromadzenia i przechowywania złożowych ilości ropy naftowej lub gazu ziemnego

Rafa	morska struktura biogeniczna utworzona przez osiadłe organizmy kolonijne (korale, glony wapienne i inne) wznosząca się ponad otaczające dno i zdolna do przeciwstawienia się niszczącej działalności fal i prądów
Rdzeń	pionowy wycinek warstw skalnych pobrany w czasie wiercenia odwiertu w celu poddania go badaniom geologicznym/petrofizycznym
Refleksy sejsmiczne	elementy czasowych profili sejsmicznych, w sensie geologicznym oznaczające granice warstw różniących się właściwościami sprężystymi (przede wszystkim prędkością przewodzenia fal sejsmicznych). Korelowanie refleksów sejsmicznych i nadawanie im znaczenia geologicznego i złożowego jest podstawową czynnością interpretacji profili sejsmicznych
Reserves	wg Society of Petroleum Engineers to ta część węglowodorów, co do której przewiduje się, że w przyszłości od daty oszacowania ich wydobywanie ze złoża będzie opłacalne ekonomicznie
Ropa ciężka	ropa naftowa o gęstości poniżej 28 stopni API
Ropa lekka	ropa naftowa o gęstości powyżej 33 stopni API
Ropa z łupków ilastych	ropa naftowa uzyskana ze skał ilastych
Rów tektoniczny (graben)	wydłużona struktura tektoniczna ograniczona przynajmniej wzdłuż dwóch dłuższych krawędzi dyslokacjami (uskokami) i wzdłuż nich obniżona względem otoczenia
Sejsmika	metoda oparta na wykorzystaniu sztucznie wywołanych wstrząsów sejsmicznych w celu poznania głębokiej budowy geologicznej
Skała	zespół różnych minerałów lub wielu osobników jednego minerału powstały w wyniku procesu geologicznego. Ze względu na genezę wyróżniamy skały magmowe, skały osadowe i skały metamorficzne (przeobrażone)
Skała macierzysta	skała, która zawierała znaczną zawartość substancji organicznej, z której powstały węglowodory
Skała zbiornikowa	porowata lub szczelinowata skała, która w sprzyjających warunkach, tzn. przy obecności uszczelnienia i pułapki, może być zbiornikiem dla węglowodorów
Skały osadowe	jeden z trzech głównych typów skał (obok skał magmowych i metamorficznych) budujących skorupę ziemską. Powstają przez nagromadzenie materiału przynieszonego przez czynniki zewnętrzne (np. wodę, lodowiec, wiatr), na skutek jego osadzania się lub wytrącania z roztworu wodnego. Nauka zajmująca się powstawaniem skał osadowych to sedymentologia
Stratygrafia	porządkowanie utworów geologicznych pod względem ich położenia w profilach geologicznych, wieku względnego i wieku bezwzględnego oraz podział historii Ziemi na uniwersalne okresy czasowe
Struktura	forma ciała geologicznego, która jeśli zawiera uszczelnienie, może być pułapką dla węglowodorów
Złoża ropy naftowej kategorii super giant	złoża ropy naftowej z zasobami przekraczającymi 1 mld bbl ropy

SWAP	Transakcja polegająca na dostarczeniu przez sprzedającego określonej ilości ropy naftowej o ustalonych parametrach jakościowych do umówionego punktu i odebraniu przez niego tej samej ilości ropy naftowej o tych samych parametrach jakościowych w innym punkcie. W przypadku Kazachstanu na podstawie transakcji typu SWAP poprzez port Neka w Iranie na południowym wybrzeżu Morza Kaspijskiego ropa naftowa może być dostarczona stronie irańskiej do portu Neka w zamian za dostarczenie przez nią ropy naftowej do portu na wybrzeżu Zatoki Perskiej, skąd jest eksportowana drogą morską do pośrednika lub odbiorcy końcowego
Synklina	wklęsła część fałdu – w jądrze synkliny znajdują się warstwy najmłodsze, a na zewnątrz (na tzw. skrzydłach) najstarsze
Szczelinowanie	zabieg techniczny polegający na wywołaniu w odwiercie wysokiego ciśnienia w celu spowodowania rozwarcia istniejących lub powstawania nowych szczelin. Szczelinowanie wykonywane jest w celu zwiększenia przepływu ropy lub gazu
Tektonika	dział geologii zajmujący się budową tektoniczną
Tona metryczna	jednostka metryczna równa średnio około 7,33 baryłki
Urządzenie wiertnicze	termin oznaczający całość urządzeń i wyposażenia koniecznego do odwiercenia otworu wiertniczego
Uskok	dyslokacja, struktura tektoniczna powstająca w wyniku przemieszczania dwu części ośrodka skalnego względem siebie wzdłuż dzielącej je powierzchni lub strefy nieciągłości
Uszczelnienie	nieprzepuszczalna warstwa lub powierzchnia uskokowa, dzięki której następuje akumulacja węglowodorów
Uszkodzenie strefy przyodwiertowej	zniszczenie skały zbiornikowej wokół odwiertu powodujące obniżenie jej przepuszczalności w wyniku oddziaływania na nią płuczki wiertniczej
Wapień	skała osadowa (chemogeniczna lub organogeniczna) zbudowana głównie z węglanu wapnia, przede wszystkim w postaci kalcytu
Warstwa	nagromadzenie osadów, którego wymiary poziome są większe od jego grubości i które jest oddzielone od góry i od dołu mniej lub bardziej wyraźnymi granicami powstałymi w wyniku procesów sedymentacyjnych
Wiercenia poziome	wiercenia kierunkowe o poziomym lub prawie poziomym ułożeniu odwiertu
Woda złożowa	woda podziemna towarzysząca złożu surowca mineralnego, na przykład złożu ropy naftowej i gazu ziemnego
Wyklinowanie warstw	wycienianie się warstw skalnych aż do całkowitego zaniknięcia: na przykład wycienianie się nasyconej ropą warstwy piaskowca pomiędzy warstwami skał nieprzepuszczalnych
Zasoby geologiczne pierwotne (GIIP)	Zasoby geologiczne pierwotne, tzn. przed rozpoczęciem wydobywania. W terminologii amerykańskiej to GIIP = Gas Initially in Place, OIIP = Oil Initially in Place
Zasoby potwierdzone (<i>proven</i>)	zasoby, dla których, na podstawie dostępnych informacji, istnieje rzeczywista pewność, że są technicznie i ekonomicznie opłacalne do wydobywania (tzn. istnieje ponad 90-proc. prawdopodobieństwo, że zostaną wydobyte i sprzedane)

Zasoby prawdopodobne (possible)	zasoby, które jeszcze nie są „potwierdzone”, ale na podstawie dostępnych informacji istnieje rzeczywista pewność, że biorąc pod uwagę czynniki ekonomiczne i techniczne, istnieje ponad 50% szansy, że zostaną one wydobyte i sprzedane
Zasoby przemysłowe	część zasobów złoża ropy lub gazu, której wydobywanie ma swoje uzasadnienie ekonomiczne
Zasoby warunkowe	ang. <i>Contingent Resources</i> ; wg Society of Petroleum Engineers to ta część oszacowanych na dany moment węglowodorów, które są potencjalnie wydobywalne ze znanych złóż, ale które aktualnie nie są uznane za ekonomicznie opłacalne
Zasoby wydobywalne	część zasobów złoża ropy lub gazu możliwa do wydobycia
Złoże	nagromadzenie kopaliny lub kilku kopalin jednocześnie w takiej ilości i w takich warunkach, które uzasadniają gospodarczo jej wydobywanie i wykorzystanie

INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT

Historyczne Informacje Finansowe

Informacje finansowe pro forma wraz z raportem biegłego

HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Spółka zdecydowała się zamieścić w Prospekcie:

- (i) Skonsolidowane Informacje Finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, oraz
- (ii) Historyczne Skonsolidowane Informacje Finansowe za lata zakończone 31 grudnia 2003, 31 grudnia 2004 oraz 31 grudnia 2005.

Niniejsza forma prezentacji informacji finansowych, tj. oddzielna prezentacja informacji finansowych za lata 2006 i 2005, miała na celu zachowanie przejrzystości i jasności historycznych informacji finansowych umożliwiając potencjalnym, przyszłym inwestorom jak najlepsze zrozumienie historycznych operacji Spółki, zwłaszcza w kontekście zmiany strategii i profilu działalności Spółki z działalności handlowej na działalność poszukiwawczo-wydobywczą ropy naftowej i gazu, co miało miejsce w roku 2005.



GRUPA PETROLINVEST
Spółka Akcyjna

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU
WRAZ Z OPINIĄ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA**



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Tel. +48 (0) 22 557 70 00
Faks +48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku**

dla Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A. („Emitent”) z siedzibą w Gdyni

1. Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanego w nim przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest S.A. („Grupa”) za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, jak również prawidłowość jego sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku oraz wyrażenie opinii o jego rzetelności i jasności.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami) („ustawa o rachunkowości”), oraz
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie, w dużej mierze metodą wrywkową, dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, jak i całościową ocenę załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Emitenta, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku traktowanym jako całość.

ERNST & YOUNG W POLSCE JEST CZŁONKIEM GLOBALNEJ PRAKTYKI ERNST & YOUNG
Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie,
XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, KRS: 0000006468
Kapitał zakładowy: 5 210 500 zł
NIP 526-020-79-76



4. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku sporządzone zgodnie z ustawą o rachunkowości, zatwierdzone przez Zarząd do publikacji w dniu 2 kwietnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 2 kwietnia 2007 roku wydaliśmy opinię z objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Objaśnienia dotyczyły kwestii, które zostały zaprezentowane również w niniejszej opinii w punkcie 6 poniżej.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku sporządzone jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, we wszystkich istotnych aspektach przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz wyniki działalności, zmiany w kapitałach i przepływy pieniężne odpowiednio za rok zakończony w tym terminie.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - a) W notach 19.1 oraz 32.1 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, Grupa opisała główne warunki i zobowiązania dotyczące koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu. Jak szerzej opisano w nocie 38 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku w dniu 3 stycznia 2007 roku spółka współzależna OilTechnoGroup („OTG”) została poinformowana przez Kazachstańskie Ministerstwo Energii i Zasobów Naturalnych o zawieszeniu jednej z koncesji w wyniku niewypełnienia w całości zobowiązań koncesyjnych. W dniu 25 marca 2007 roku Ministerstwo poinformowało OTG, że po rozpatrzeniu przedstawionych przez OTG materiałów i dokumentów potwierdzających podjęcie działań w zakresie likwidacji naruszeń zobowiązań koncesyjnych powyższa koncesja zostaje wznowiona. Jednocześnie Ministerstwo poinformowało, że dokona analizy wykonania przez OTG zobowiązań koncesyjnych na podstawie wyników pierwszego półrocza 2007 roku.

Ponieważ określone zobowiązania koncesyjne będą realizowane w przyszłości nie jest obecnie możliwe stwierdzenie czy wszystkie zobowiązania koncesyjne zostaną wypełnione zgodnie z zatwierdzonymi programami inwestycyjnymi.
 - b) W nocie 20 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku Grupa przedstawiła najważniejsze założenia do przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącej wartości firmy i innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami. Założenia przyjęte przez Zarząd zostały oparte na doświadczeniu i badaniach Grupy. Powyższe założenia, jak na przykład poziom wydobywania ropy naftowej, zależą od przyszłych zdarzeń i okoliczności, które nie mogą być dzisiaj określone i których ewentualny wpływ na wyniki finansowe Grupy jest nieznany.

2



- c) Zgodnie z ujawnieniem w nocy 2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku, Zarząd Spółki wskazał na zagrożenia dla kontynuacji działalności. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż ropy naftowej.

Ze względu na początkowy status prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku nie ma pewności, że Grupa osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Powodzenie realizacji programu inwestycyjnego uzależnione jest od możliwości zapewnienia długoterminowego finansowania podjętych przez Spółkę zobowiązań inwestycyjnych i koncesyjnych. Brak możliwości pozyskania wymaganego finansowania może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Grupy.

w imieniu

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Michał Rybus
Biegły rewident Nr 9872 / 7351

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262 / 6958

Warszawa, 2 kwietnia 2007 roku

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-71-

(w tysiącach złotych)

ZATWIERDZENIE SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2006 ROKU

Zarząd Petrolinvest S.A. zatwierdził skonsolidowane sprawozdanie finansowe Petrolinvest Spółka Akcyjna za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.

Skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowany bilans, skonsolidowany rachunek z przepływów pieniężnych, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych oraz dodatkowe informacje i objaśnienia zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE.

Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

	strona
1. Skonsolidowane Rachunki Zysków i Strat za okres:	170
od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku	wykazuje stratę netto w wysokości: (21.571) tys. złotych
2. Skonsolidowane Bilanse na dzień:	171
31 grudnia 2006 roku	po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: 682.789 tys. złotych
3. Skonsolidowane Rachunki Przepływów Pieniężnych za okres:	172
od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku	wykazuje zwiększenie środków pieniężnych netto o kwotę: 35.450 tys. złotych
4. Skonsolidowane Sprawozdania ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres:	173
od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku	wykazuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 284.957 tys. złotych
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	174

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Paweł Gricuk
Prezes Zarządu

Zenon Grablewski
Wiceprezes Zarządu

Gdynia, 2 kwietnia 2007 roku

Spis treści

Skonsolidowane rachunki zysków i strat.....	170
Skonsolidowane bilanse	171
Skonsolidowane rachunki przepływów pieniężnych	172
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych.....	173
Dodatkowe informacje i objaśnienia	174
1. Informacje ogólne	174
2. Kontynuacja działalności.....	174
3. Skład Grupy	175
4. Skład zarządu jednostki dominującej.....	176
5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	176
6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	176
6.1. Profesjonalny osąd	176
6.2. Niepewność szacunków	176
7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	177
7.1. Istotne różnice pomiędzy MSSF a Polskimi Standardami Rachunkowości	178
7.2. Oświadczenie o zgodności	179
7.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	180
8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	180
9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	181
10. Istotne zasady rachunkowości	182
10.1. Zasady konsolidacji	182
10.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	182
10.3. Udział mniejszości	182
10.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	182
10.5. Rzeczowe aktywa trwałe	183
10.6. Leasing	184
10.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych	184
10.8. Koszty finansowania zewnętrznego.....	185
10.9. Nieruchomości inwestycyjne.....	185
10.10. Wartości niematerialne	185
10.11. Aktywa finansowe	187
10.12. Utrata wartości aktywów finansowych	188
10.13. Pochodne instrumenty finansowe.....	188
10.14. Zapasy	189
10.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	189
10.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych.....	189
10.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	189
10.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	190
10.19. Rezerwy	190
10.20. Odprawy emerytalne.....	190
10.21. Przychody	190
10.22. Podatki	191
10.23. Zysk netto na akcję	192
10.24. Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	192
10.25. Programy świadczeń pracowniczych.....	193
11. Informacje dotyczące segmentów działalności	193
12. Przychody i koszty	196
12.1. Pozostałe przychody operacyjne	196
12.2. Pozostałe koszty operacyjne	196
12.3. Przychody finansowe	196
12.4. Koszty finansowe.....	197
12.5. Koszty świadczeń pracowniczych.....	197
12.6. Koszty usług obcych	197
13. Podatek dochodowy.....	198
14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	199
15. Zysk przypadający na jedną akcję	200
16. Rzeczowe aktywa trwałe.....	200

(w tysiącach złotych)

17. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego	203
18. Nieruchomości inwestycyjne	203
19. Wartości niematerialne	203
20. Przejęcia jednostek gospodarczych i nabycie udziałów w jednostkach współkontrolowanych	205
21. Udział we wspólnym przedsięwzięciu	211
22. Pozostałe aktywa finansowe	212
23. Świadczenia pracownicze	215
23.1. Programy akcji pracowniczych	215
23.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	215
24. Zapasy	216
25. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności	216
26. Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe	216
27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/ rezerwowe	217
27.1. Kapitał podstawowy	217
27.2. Pozostałe kapitały	219
27.3. Pozostałe pozycje w kapitale własnym	219
27.4. Udziały mniejszości	219
28. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	220
29. Rezerwy	222
30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	222
31. Rozliczenia międzyokresowe	223
32. Zobowiązania warunkowe	223
32.1. Zobowiązania inwestycyjne	223
32.2. Sprawy sądowe	224
32.3. Rozliczenia podatkowe	224
33. Zmiana kapitału obrotowego, wpływy i wydatki w rachunku przepływów pieniężnych	226
33.1. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami bilansowymi kapitału obrotowego i zmianami w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych	226
33.2. Wpływy i wydatki działalności finansowej	227
33.3. Wpływy i wydatki działalności inwestycyjnej	228
34. Informacje o podmiotach powiązanych	229
34.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę	229
34.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	229
34.3. Odpisy aktualizujące wartość rozrachunków z podmiotami powiązanymi	230
35. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy	230
36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	230
36.1. Ryzyko stopy procentowej	231
36.2. Ryzyko walutowe	231
36.3. Ryzyko cen towarów	232
36.4. Ryzyko kredytowe	232
36.5. Ryzyko związane z płynnością	232
36.6. Ryzyko operacyjne	232
37. Struktura zatrudnienia	233
38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	233

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI ZYSKÓW I STRAT

		za okres 12 miesięcy	
	nota	zakończony 31 grudnia	
		2006	2005
		tys.zł.	tys.zł.
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów		213.120	205.885
Przychody ze sprzedaży usług		589	611
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		89	(168)
Przychody ze sprzedaży		213.798	206.328
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		184.415	182.363
Zużycie materiałów i energii		3.833	3.624
Świadczenia pracownicze	12.5	8.607	8.356
Amortyzacja		1.803	2.000
Usługi obce	12.6	12.269	8.324
Podatki i opłaty		1.368	701
Pozostałe koszty rodzajowe		701	746
Koszty działalności operacyjnej		212.996	206.114
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		802	214
Pozostałe przychody operacyjne	12.1	1.323	4.871
Pozostałe koszty operacyjne	12.2	1.166	520
Przychody finansowe	12.3	3.461	551
Koszty finansowe	12.4	26.216	1.892
Odpis aktualizujący wartości firmy	20	73	0
Zysk (strata) brutto		(21.869)	3.224
Podatek dochodowy	13	(298)	501
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(21.571)	2.723
Zysk (strata) netto za rok obrotowy		(21.571)	2.723
Przypisany:			
Wspólnikom jednostki dominującej		(21.361)	2.768
Wspólnikom mniejszościowym		(210)	(45)
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	15	1.446.172	293.900
Zysk (strata) na 1 akcję w złotych		(14,77)	9,42

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE BILANSE

		31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
	nota	tys. zł.	tys. zł.
AKTYWA			
Aktywa trwałe (długoterminowe)			
Wartość firmy	20	293.796	0
Rzeczowe aktywa trwałe	16	81.796	32.585
Nieruchomości inwestycyjne	18	2.232	2.021
Wartości niematerialne	19	43.056	46
Pozostałe aktywa finansowe	22	176.730	725
Podatek odroczony	13	8.534	289
		606.144	35.666
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)			
Zapasy	24	5.066	6.014
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25	17.835	22.935
Rozliczenia międzyokresowe	31	6.773	706
Inwestycje krótkoterminowe	22	9.548	0
Środki pieniężne	26	37.423	313
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	25	0	76
		76.645	30.044
SUMA AKTYWÓW		682.789	65.710
PASYWA			
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej			
Kapitał podstawowy	27.1	52.860	2.939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		1.366	(115)
Pozostałe kapitały	27.2	277.547	22.250
Niepodzielony wynik finansowy		(16.639)	5.053
		315.134	30.127
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	27.4	232	282
Kapitał własny ogółem		315.366	30.409
Zobowiązania długoterminowe			
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	28	171.787	4.904
Rezerwy długoterminowe	29	4.246	230
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	4.140	2.186
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	320	434
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	20	17.463	26
		197.956	7.780
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	30	152.723	14.842
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	260	237
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	28	14.056	11.699
Rezerwy krótkoterminowe	29	1.510	608
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		11	0
Rozliczenia międzyokresowe		907	135
		169.467	27.521
Suma zobowiązań		367.423	35.301
SUMA PASYWÓW		682.789	65.710

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE RACHUNKI PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

za okres 12 miesięcy

	nota	zakończony 31 grudnia	
		2006	2005
		tys.zł.	tys.zł.
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) brutto		(21.869)	3.224
Korekty o pozycje:		24.220	-3.781
Amortyzacja i odpis wartości firmy		1.803	2.000
Odsetki i dywidendy, netto		1.540	1.343
Różnice kursowe		2.766	0
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		0	(781)
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu należności	33.1	(1.999)	417
(Zwiększenie)/ zmniejszenie stanu zapasów		954	(1.053)
Zwiększenie/ (zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek	33.1	4.603	(5.554)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(5.886)	87
Zmiana stanu rezerw	33.1	640	(240)
Podatek dochodowy zapłacony		87	0
Pozostałe, w tym		19.712	0
odpis aktualizujący aktywa finansowe	12.4	17.733	0
koszty udzielenia pożyczek		1.771	0
pozostałe		208	0
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		2.351	(557)
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		2	201
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(34.215)	(356)
Nabycie aktywów finansowych	33.3	(41.691)	0
Nabycie jednostki zależnej i współzależnej, po potrąceniu przyjętych środków pieniężnych	33.3	(130.114)	0
Dywidendy otrzymane		0	0
Odsetki otrzymane		0	0
Splata udzielonych pożyczek		0	10
Udzielenie pożyczek		(180.082)	(644)
Pozostałe		(21.795)	30
Wpływy/(wyływy) środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej		(407.895)	(759)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału	33.2	211.509	7.315
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(92)	(217)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów	33.2	237.745	9.760
Splata pożyczek/kredytów		(2.000)	(20.561)
Odsetki zapłacone		(4.305)	(1.343)
Pozostałe		(1.863)	0
Wpływy/(wyływy) środków pieniężnych netto z działalności finansowej		440.994	(5.046)
Zwiększenie/(zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		35.450	(6.362)
Różnice kursowe netto		0	(1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	26	(8.877)	(2.514)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	26	26.573	(8.877)
o ograniczonej możliwości dysponowania	26	857	0

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Przypisane wspólnikom jednostki dominującej					Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Razem	Udziały wspólników mniejszościow ych	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały, w tym	Kapitał z podziału zysku	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestro wany kapitał udziałowy	Należne wpłaty na kapitał udziałowy				
	tys. zł.	tys. zł.			tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.
na dzień 1 stycznia 2006 roku	2.939	(115)	22.250	14.935	0	22.884	(15.569)	5.053	30.127	282	30.409
Różnice kursowe z konsolidacji	0	1.481	0	0	0	0	0	175	1.656	160	1.816
Podział zatwierdzonego zysku roku ubiegłego	0	0	506	506	0	0	0	(506)	0	0	0
Podwyższenie kapitału zakładowego	49.921	0	254.791	0	262.106	(22.884)	15.569	0	304.712	0	304.712
Strata okresu	0	0	0	0	0	0	0	(21.361)	(21.361)	(210)	(21.571)
na dzień 31 grudnia 2006 roku	52.860	1.366	277.547	15.441	262.106	0	0	(16.639)	315.134	232	315.366

za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Przypisane wspólnikom jednostki dominującej					Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte	Razem	Udziały wspólników mniejszościow ych	Kapitał własny ogółem
			Pozostałe kapitały, w tym	Kapitał z podziału zysku	Kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej	Niezarejestro wany kapitał udziałowy	Należne wpłaty na kapitał udziałowy				
	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.	tys. zł.
na dzień 1 stycznia 2005 roku	2.939	(36)	12.119	12.119	0	0	0	5.101	20.123	327	20.450
Różnice kursowe z konsolidacji	0	(79)	0	0	0	0	0	0	(79)	0	(79)
Podział zatwierdzonego zysku roku ubiegłego	0	0	2.816	2.816	0	0	0	(2.816)	0	0	0
Podwyższenie kapitału zakładowego	0	0	7.315	0	0	22.884	(15.569)	0	7.315	0	7.315
Zysk okresu	0	0	0	0	0	0	0	2.768	2.768	(45)	2.723
na dzień 31 grudnia 2005 roku	2.939	(115)	22.250	14.935	0	22.884	(15.569)	5.053	30.127	282	30.409

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Petrolinvest S.A. („Grupa”) składa się ze Spółki Petrolinvest S.A. (Spółka) i jej spółek zależnych (patrz Nota 3). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok finansowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz zawiera dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Siedziba Spółki mieści się w Polsce, w Gdyni przy ulicy Podolskiej 21.

W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie Spółki Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Petrolinvest Spółka Akcyjna.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270970. Spółce nadano numer statystyczny REGON 190829082.

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

Podstawowym przedmiotem działania Grupy są:

- Działalność związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego
- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych
- Sprzedaż detaliczna paliw
- Wytwarzanie paliw gazowych
- Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych
- Wykonywanie instalacji gazowych

Na dzień sprawozdania finansowego głównym akcjonariuszem w spółce Petrolinvest S.A. jest Prokom Investments S.A. Pan Ryszard Krauze kontrolował bezpośrednio i pośrednio 66,13% akcji i głosów spółki Prokom Investments S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku. Zgodnie ze statutem Spółki w przypadku zarządu dwu- lub trzyosobowego Prokom Investments S.A. przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania prezesa zarządu, natomiast Panu Ryszardowi Krauze, który jest akcjonariuszem Petrolinvest S.A., jak również Prokom Investments S.A., przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania wiceprezesa Zarządu. Liczbę członków Zarządu ustala Prokom Investments S.A. Rada Nadzorcza składa się z sześciu członków, przy czym zgodnie ze Statutem dwóch członków Rady Nadzorczej (w tym przewodniczącego i wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej) powołuje i odwołuje Prokom Investments S.A., a jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Pan Ryszard Krauze.

2. Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało przygotowane przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, nie krócej niż w okresie 12 miesięcy od daty bilansowej.

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

(i) Spółka oraz spółki powiązane rozpoczęły realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy Kapitałowej Petrolinvest S.A. w zakresie poszukiwania i eksploatacji złóż ropy naftowej i gazu. Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za okres zakończony 31 grudnia 2006 roku nie ma pewności, że Grupa w planowanym terminie osiągnie zamierzone cele. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Grupy, pożyczek udzielanych przez Prokom Investments S.A. oraz finansowania

(w tysiącach złotych)

zewnętrznego. Realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Grupę finansowania oraz od warunków, na jakich będzie ono pozyskiwane. Brak możliwości pozyskania finansowania w planowanej wysokości i terminie może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki Grupy. Spółka oraz spółki Grupy mogą podjąć szereg działań i decyzji, które pozwolą na zminimalizowanie negatywnych skutków ograniczonego dostępu do finansowania zewnętrznego. Należą do nich między innymi: koncentracja na projektach o niższej kapitałochłonności, ograniczenie skali działalności, opóźnienie tempa prac poszukiwawczych, sprzedaż części aktywów itp.

(ii) Na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania krótkoterminowe Grupy były wyższe od majątku obrotowego o około 93 mln złotych. Zdaniem Zarządu powyższa kwestia nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy w ciągu co najmniej 12 miesięcy po dniu 31 grudnia 2006 roku. Na dzień podpisania niniejszego sprawozdania finansowego Spółka podpisała umowę kredytową na kwotę 300 mln złotych, zabezpieczoną aktywami udostępnionymi przez Prokom Investments S.A. Ponadto, dla potrzeb udzielonego kredytu, uzyskała umowną deklarację Prokom Investments S.A. co do wsparcia i udziału w finansowaniu jej działalności w przyszłości, a także – co do podporządkowania pożyczek udzielonych przez Prokom Investments S.A. spłacie ww. kredytu.

3. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Petrolinvest S.A. oraz następujące spółki zależne i współkontrolowane:

			Procentowy udział Grupy w kapitale	
Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
spółki zależne				
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla Sp. z o.o.	Litwa	handel paliwami płynnymi	87%	87%
TPG GAZ S.A.	Polska	handel paliwami płynnymi	100%	n/a
ООО НК Сiewiergeofizyka	Rosja	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	59,999%	n/a
spółki współkontrolowane				
Occidental Resources, Inc.	USA	inwestowanie w podmioty poszukujące i wydobywające ropę naftową	50%	n/a
OilTechnoGroup*	Kazachstan	poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu	50%	n/a

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

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na 31 grudnia 2005 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

Zgodnie z umową zawartą w sierpniu 2006 roku, w czwartym kwartale 2006 roku Spółka nabyła i objęła 99.666.387 akcji stanowiących 50% kapitału zakładowego w spółce Occidental Resources, Inc. (dalej: Occidental Resources) poprzez zakup 10 mln akcji stanowiących 9,12% kapitału zakładowego od dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcie 89.666.387 nowo wyemitowanych akcji stanowiących 40,88% kapitału zakładowego spółki po jego podwyższeniu. Łączna cena nabycia i objęcia akcji wynosi 143,3 mln USD (421 mln złotych), przy czym cenę akcji nabytych od pozostałych akcjonariuszy ustalono na 20 mln USD, natomiast cenę objęcia akcji nowo wyemitowanych ustalono na 123,3 mln USD. Occidental Resources posiada 100% akcji w Spółce OilTechnoGroup (dalej: OTG), mającej koncesję na poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej. Ujawnienie wymagane przez MSR 31 zostało zaprezentowane w Nocie 21.

W maju 2006 roku Spółka zawarła umowę, przedmiotem, której było nabycie przez Spółkę 59,999% udziałów w spółce ООО НК Сiewiergeofizyka (dalej: Сiewiergeofizyka) o wartości nominalnej 59.999 rubli dających prawo do 59,999% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena za nabycie udziałów wyniosła 7 mln USD (22,5 mln złotych). W wykonaniu umowy w dniu 7 listopada 2006 roku dotychczasowi właściciele udziałów spółki podpisali i doręczyli Spółce oraz spółce Сiewiergeofizyka zawiadomienia o przeniesieniu udziałów w kapitale zakładowym spółki Сiewiergeofizyka, które zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej stanowią niezbędny warunek wykonywania wynikających z udziałów praw przez nowego współnika, którym jest Spółka.

Zgodnie z umową nabycia udziałów w Siewiergeofizyka, Spółka zobowiązała się do zapłaty dodatkowej premii w przypadku odkrycia i potwierdzenia zasobów. Maksymalny poziom dodatkowej premii wynosi 6 mln USD (18 mln złotych). Spółka ocenia prawdopodobieństwo zapłacenia tej premii na 100%, co odpowiednio zwiększyło wartość firmy z konsolidacji, a jednocześnie zwiększyło pozostałe zobowiązania długoterminowe Spółki. Zarząd Spółki nie spodziewa się, aby kwota została wypłacona w okresie jednego roku od dnia bilansowego. W ramach końcowego rozliczenia transakcji zakupu Zarząd określi przewidywany termin realizacji tego zobowiązania i na tej podstawie odpowiednio zdyskontuje wartość zobowiązania.

Dnia 19 lipca 2006 Petrolinvest Sp. z o.o. nabył od NET Internet S.A. z siedzibą w Warszawie 1.000.000 akcji założycielskich o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz 14.720.325 akcji serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda spółki The Polished Group S.A. z siedzibą w Krakowie za cenę 85 tys. złotych. W dniu 28 sierpnia 2006 roku zarejestrowana została zmiana organów spółki oraz siedziby spółki. W dniu 21 września 2006 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na TPG GAZ S.A.

W Nocie 20 zaprezentowano wartość aktywów netto nabytych spółek na dzień objęcia kontroli/ współkontroli oraz cenę nabycia.

4. Skład zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31 grudnia 2006 roku wchodził:

- Paweł Gricuk – Prezes Zarządu,
- Zenon Grablewski – Wiceprezes Zarządu.

5. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 2 kwietnia 2007 roku.

6. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

6.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości wobec zagadnień podanych poniżej największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Kontynuacja działalności

W Nocie 2 powyżej Zarząd poinformował o najważniejszych zdaniem Zarządu zagrożeniach dla kontynuacji działalności przez Spółkę. Zarząd wskazał jednocześnie, że sprawozdanie finansowe nie zawiera ewentualnych korekt, które musiałyby zostać uwzględnione, gdyby powyższe założenie Zarządu o kontynuacji działalności nie było poprawne. Ryzyko kontynuacji działalności miałyby przede wszystkim wpływ na wycenę aktywów Spółki.

Klasyfikacja umów leasingu

Spółka jest stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu Spółki spełniają warunki klasyfikacji jako umowy leasingu finansowego.

6.2. Niepewność szacunków

Poniżej oraz w odpowiednich notach omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Utrata wartości aktywów

Środki trwałe

Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości środków trwałych. Wymagało to oszacowania wartości użytkowej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego należą te środki trwałe. Oszacowanie wartości użytkowej polega na ustaleniu przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez ośrodek wypracowujący środki pieniężne i ustalenia stopy dyskontowej do zastosowania w celu obliczenia bieżącej wartości tych przepływów.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są rozpoznawane jako rezultat, między innymi, niepomyślnych zmian w odnawialnych zasobach ropy i gazu, niskiego stopnia wykorzystania instalacji lub zmniejszonej zyskowności. Jeżeli ceny ropy naftowej czy gazu utrzymują się przez dłuższy okres na niskim poziomie, Grupa może być zmuszona do wykazania znacznego odpisu aktualizującego.

Wartość firmy

Bez względu na to, czy występują przesłanki wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego, Petrolinvest dokonuje testów na utratę wartości wobec każdej wartości firmy przejętej w wyniku połączenia. Za ośrodki wypracowujące środki pieniężne Grupa uważa obszar poszczególnych koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów.

Na moment przejęcia, wartość firmy jest alokowana na ośrodki wypracowujące środki pieniężne. Utrata wartości jest determinowana przez wycenę wartości odzyskiwalnej ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego przypisana jest wartość firmy. Jeżeli wartość odzyskiwalna ośrodka jest niższa niż wartość bilansowa, rozpoznawany jest odpis z tytułu utraty wartości.

Odpis aktualizujący należności

Spółka dokonała aktualizacji wartości należności na podstawie przewidywanych wpływów z przeterminowanych należności i na tej podstawie oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

Wycena rezerw

Rezerwy z tytułu świadczeń pracowniczych zostały oszacowane za pomocą metod aktuarialnych. Przyjęte w tym celu założenia zostały przedstawione w Nocie 23.2.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych. Grupa corocznie dokonuje weryfikacji przyjętych okresów ekonomicznej użyteczności na podstawie bieżących szacunków.

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Spółka rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

7. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych i instrumentów pochodnych, które są wyceniane według wartości godziwej, oraz pożyczek otrzymanych i udzielonych, które są wyceniane według zamortyzowanego kosztu.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Okoliczności wskazujące na ewentualne zagrożenie kontynuowania działalności przez Grupę zostały przedstawione w Nocie 2.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało przygotowane na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego i zatwierdzonego przez Zarząd do publikacji w dniu 2 kwietnia 2007 roku w celach statutowych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zgodnie z ustawą o rachunkowości. Przedstawione skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w celu załączenia do prospektu emisyjnego Spółki. Ze względu na różne zasady rachunkowości przyjęte w trakcie sporządzania statutowego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami MSSF, dane w nich zaprezentowane różnią się od siebie.

(w tysiącach złotych)

Różnice w bilansie i rachunku zysków i strat sporządzonym zgodnie z ustawą o rachunkowości (PSR) i Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez UE, na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2006 roku zaprezentowano poniżej:

	PSR	zmiana sposobu konsolidacji	różnice MSR	MSR
Aktywa trwałe, w tym	700.079	(97.278)	3.343	606.144
Rzeczowe aktywa trwałe	50.030	30.685	1.081	81.796
Wartość firmy z konsolidacji	293.452	0	344	293.796
Nieruchomości inwestycyjne	314	0	1.918	2.232
Aktywa obrotowe, w tym	45.348	31.474	(177)	76.645
Fundusz socjalny	177	0	(177)	0
Suma Aktywów	745.427	(65.804)	3.166	682.789
Kapitały własne, w tym	312.292	10	3.064	315.366
Niepodzielony wynik finansowy	(19.713)	10	3.064	(16.639)
Zobowiązania	433.135	(65.813)	102	367.423
Rezerwa na podatek odroczone	3.755	0	385	4.140
Ujemna wartość firmy	107	0	(107)	0
Fundusz socjalny	177	0	(177)	0
Suma Pasywów	745.427	(65.804)	3.166	682.789
	PSR	zmiana sposobu konsolidacji	różnice MSR	MSR
Strata netto za rok obrotowy, w tym	(22.335)	10	754	(21.571)
Amortyzacja	(2.153)	(3)	353	(1.803)
Pozostałe przychody operacyjne z tyt. aktualizacji wartości nieruchomości inwestycyjnej	0	0	211	211
Odpis ujemnej wartości firmy	142	0	(142)	0
Odpis wartości firmy / Odpis aktualizujący wartość firmy	(417)	0	344	(73)
Podatek dochodowy	311	0	(13)	298

7.1. Istotne różnice pomiędzy MSSF a Polskimi Standardami Rachunkowości

7.1.1 Metoda konsolidacji spółek współkontrolowanych

Zgodnie z PSR spółki prawa handlowego, które są spółkami współkontrolowanymi, są wykazywane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przy użyciu metody praw własności. Zgodnie z MSSF spółki współkontrolowane mogą być konsolidowane przy użyciu metody konsolidacji proporcjonalnej. Ponieważ Spółka wybrała dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE metodę konsolidacji proporcjonalnej, więc w porównaniu ze statutowym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wprowadzono odpowiednie korekty dotyczące sposobu wykazania spółki współkontrolowanej.

7.1.2 Wycena nieruchomości inwestycyjnych

Zgodnie z PSR nieruchomości inwestycyjne wyceniane były według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z MSSF nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana ich wartości godziwej odnoszona jest do rachunku zysków i strat.

7.1.3 Wycena środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych

Zgodnie z MSR 16 w kalkulacji umorzenia środków trwałych uwzględniono ich wartość końcową, podział środków trwałych na komponenty oraz wyeliminowano z wartości początkowej ujemne różnice kursowe, gdy nie stanowiły one korekty kosztów odsetkowych.

7.1.4 Korekta ujemnej wartości firmy

Zgodnie z MSSF 3 nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem jest odpisywana w rachunek zysków i strat w momencie jej rozpoznania, podczas gdy dla celów PSR ujemna wartość firmy była amortyzowana przez okres 5 lat. Ponadto w PSR w kalkulacji wartości firmy/ujemnej wartości firmy nie uwzględnia się zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej.

7.1.5 Korekta odpisu wartości firmy z konsolidacji

Zgodnie z MSSF wartość firmy z konsolidacji, czyli nadwyżka ceny nabycia jednostki gospodarczej nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nie podlega amortyzacji, podczas gdy dla celów PSR wartość firmy z konsolidacji jest amortyzowana przez okres obowiązywania koncesji, jednak nie dłużej niż 20 lat. Ponadto jak wskazano powyżej w PSR w kalkulacji wartości firmy/ujemnej wartości firmy nie uwzględnia się zobowiązań warunkowych spółki przejmowanej.

7.1.6 Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych

Dla celów sprawozdania MSSF aktywa i zobowiązania Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych zostały wykazane netto.

7.1.7 Prezentacja podatku akcyzowego

Dla celów sprawozdania MSSF akcyza i opłata paliwowa pomniejsza przychody ze sprzedaży towarów, podczas gdy w sprawozdaniu PSR stanowi ona element podatków i opłat w kosztach operacyjnych.

7.1.8 Skutki w podatku odroczonym

W wyniku wyżej przedstawionych korekt do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR zmienił się stan podatku odroczonego.

7.1.9 Zakres ujawnień

Ujawnienia w informacji dodatkowej wymagane zgodnie z PSR są inne niż ujawnienia wymagane zgodnie z MSSF. Dlatego też zakres ujawnień w poniższym sprawozdaniu finansowym uległ zmianie zgodnie z zastosowanymi zasadami rachunkowości.

7.2. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Spółki Grupy działające na terenie Polski prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) z późniejszymi zmianami i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”), a spółki Grupy działające poza Polską prowadzą księgi zgodnie z odpowiednimi wymogami krajowymi. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

7.3. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i spółki TPG GAZ S.A. uwzględnionej w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

Walutą funkcjonalną spółki UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla z siedzibą na Litwie jest lit, walutą funkcjonalną spółek Occidental Resources, Inc z siedzibą w Stanach Zjednoczonych i Siewiergeofizyka z siedzibą w Rosji jest odpowiednio dolar amerykański oraz rubel rosyjski.

8. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Poniżej zostały przedstawione nowe lub zmienione regulacje MSSF oraz nowe interpretacje KIMSF, które Grupa zastosowała w bieżącym roku. Ich zastosowanie, oprócz kilku dodatkowych ujawnień, nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

MSR 19 Świadczenia pracownicze

Z dniem 1 stycznia 2006 roku Grupa zastosowała rozwiązania wynikające ze zmian do MSR 19. W wyniku powyższego ujawnione zostały dodatkowe informacje na temat trendów w obszarze aktywów i zobowiązań z tytułu programów określonych świadczeń oraz założeń dotyczących komponentów kosztów programu określonych świadczeń. Zmiana ta spowodowała, że w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku zaprezentowano dodatkowe ujawnienia. Nie miała ona jednak wpływu na sposób ujęcia i wycenę aktywów i zobowiązań, ponieważ Grupa zdecydowała się nie stosować nowo wprowadzonej opcji polegającej na ujmowaniu zysków i strat aktuarialnych poza rachunkiem zysków i strat.

MSR 21 Skutki zmian kursów wymiany walut obcych

Z dniem 1 stycznia 2006 roku Grupa zastosowała rozwiązania wynikające ze zmian do MSR 21. W rezultacie wszystkie różnice kursowe powstałe na pozycjach pieniężnych, które stanowią część inwestycji netto Grupy w jednostce działającej za granicą, są ujmowane jako oddzielny komponent kapitałów własnych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, niezależnie od rodzaju waluty, w której dana pozycja pieniężna jest wyrażona. Zmiana ta nie miała istotnego wpływu na dane finansowe wykazane na dzień 31 grudnia 2005 roku i 31 grudnia 2006 roku.

MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena

Zmiana dotycząca umów gwarancji finansowych (wydana w sierpniu 2005 roku) – zmieniła zakres MSR 39 w taki sposób, że standard ten w obecnym kształcie wymaga, by umowy gwarancji finansowych, które nie są uznawane za umowy ubezpieczeniowe, były początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie wyceniane do wyższej z dwóch wartości: kwoty ustalonej zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe lub kwoty początkowej, pomniejszonej – tam gdzie to konieczne – o wartość zmniejszenia ujętego zgodnie z MSR 18 Przychody. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiana dotycząca zabezpieczeń prognozowanych transakcji wewnątrzgrupowych (wydana w kwietniu 2005 roku) – zmieniła MSR 39 w taki sposób, że w obecnym kształcie standard ten pozwala wyznaczyć ryzyko walutowe dotyczące wysoce prawdopodobnej prognozowanej transakcji wewnątrzgrupowej na pozycję zabezpieczaną w zabezpieczeniu przepływów pieniężnych pod warunkiem, że transakcja jest denominowana w walucie innej niż waluta funkcjonalna każdej jednostki zawierającej tę transakcję oraz że ryzyko walutowe będzie mieć wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat. Ponieważ Grupa nie ma obecnie takich transakcji, korekta ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.

Zmiana dotycząca opcji wyceny według wartości godziwej (wydana w czerwcu 2005 roku) – zmieniła standard MSR 39 w taki sposób, że w obecnym kształcie ogranicza on stosowanie opcji wyceny według wartości godziwej składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. Ponieważ Grupa nie stosowała wcześniej tej opcji, wprowadzona zmiana nie miała żadnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe.

KIMSF 4 – Ustalenie, czy umowa zawiera leasing

Grupa zastosowała rozwiązania z Interpretacji KIMSF 4, począwszy od 1 stycznia 2006 roku. Interpretacja ta dostarcza wskazówek służących ustaleniu, czy umowy zawierają elementy leasingu, wobec których należałoby zastosować zasady rachunkowe dotyczące leasingu. Powyższa zmiana zasad (polityki) rachunkowości nie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku.

KIMSF 5 – Prawa do udziału wynikające z uczestnictwa w funduszach likwidacyjnych, rekultywacyjnych oraz funduszach na naprawę środowiska

Grupa zastosowała rozwiązania Interpretacji KIMSF 5 z dniem 1 stycznia 2006 roku. Rozwiązania te określają sposób księgowego ujęcia udziałów w funduszu, którego celem jest pomoc w sfinansowaniu wycofania z użytkowania aktywów spółki. Grupa prowadzi obecnie działalność związaną z wydobywaniem i poszukiwaniem ropy naftowej i gazu, dlatego Grupa utworzyła fundusz rekultywacyjny w wysokości 1.164 tys. złotych (patrz szerzej Nota 29).

KIMSF 6 – Zobowiązania wynikające z uczestnictwa w specyficznym rynku – zużyty sprzęt elektryczny i elektroniczny

Grupa nie prowadzi sprzedaży sprzętu elektrycznego i elektronicznego, w związku z tym ta interpretacja nie dotyczy Grupy.

9. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- Zmiana do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, Ujawnianie informacji na temat kapitału (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 roku).
- Zmiana do MSR 23 Koszty finansowania zewnętrznego (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2009 roku), nie zatwierdzona jeszcze do stosowania przez UE.
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2007 roku).
- MSSF 8 Segmenty operacyjne (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2009 roku), nie zatwierdzony jeszcze do stosowania przez UE.
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie metody przekształcenia w ramach MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2006 roku).
- Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2 (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 maja 2006 roku).
- Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 czerwca 2006 roku).
- Interpretacja KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa a utrata wartości (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 listopada 2006 roku), nie zatwierdzony jeszcze do stosowania przez UE.
- Interpretacja KIMSF 11 Wydanie akcji w ramach Grupy i transakcje w nabytych akcjach własnych (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 marca 2007 roku), nie zatwierdzony jeszcze do stosowania przez UE.
- Interpretacja KIMSF 12 Umowy na usługi koncesjonowane (ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się po 1 stycznia 2008 roku), nie zatwierdzony jeszcze do stosowania przez UE.

Grupa będzie miała możliwość zastosowania standardów i interpretacji nie przyjętych do stosowania przez Unię Europejską dopiero wtedy, gdy zostaną opublikowane w dziennikach urzędowych Komisji Europejskiej.

Zarząd nie przewiduje, aby wprowadzenie powyższych standardów oraz interpretacji miało istotny wpływ na stosowane przez Grupę zasady (politykę) rachunkowości.

Z uwagi na wprowadzenie MSSF 7 i zmian do MSR 1, obowiązkiem Grupy będzie zamieszczenie dodatkowych ujawnień odnośnie do posiadanych instrumentów finansowych i kapitału w roku rozpoczynającym się 1 stycznia 2007 r. Grupa jest w trakcie analizy tych wymogów w celu dokonania odpowiednich ujawnień w sprawozdaniu finansowym sporządzonym za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2007 roku.

10. Istotne zasady rachunkowości

10.1. Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Petrolinvest S.A. oraz pakiety konsolidacyjne jej jednostek zależnych i współzależnych, sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku. Pakiety konsolidacyjne jednostek zależnych i współzależnych po uwzględnieniu korekt doprowadzających do zgodności z MSSF sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

10.2. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa posiada udziały we wspólnym przedsięwzięciu, które jest współkontrolowanym podmiotem. Wspólne przedsięwzięcie to ustalenia umowne, na mocy których dwie lub więcej stron podejmuje współkontrolowaną działalność gospodarczą. Podmiot współkontrolowany to taki rodzaj wspólnego przedsięwzięcia, które wymaga utworzenia odrębnego podmiotu, w którym każdy ze współników przedsięwzięcia posiada udział. Grupa wykazuje swoje udziały w podmiocie współkontrolowanym za pomocą konsolidacji proporcjonalnej. Grupa łączy swój udział w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia z podobnymi pozycjami w swoim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Sprawozdania finansowe wspólnego przedsięwzięcia są sporządzane na ten sam dzień bilansowy co sprawozdania finansowe inwestora przy zastosowaniu spójnych zasad (polityki) rachunkowości. Ewentualne korekty mają na celu wyeliminowanie ewentualnych różnic w stosowanych zasadach (polityce) rachunkowości.

Gdy Grupa wnosi lub sprzedaje aktywa wspólnemu przedsięwzięciu, to część zysku lub straty z tej transakcji ujmuje się w oparciu o treść ekonomiczną transakcji. Gdy Grupa nabywa aktywa od wspólnego przedsięwzięcia, nie wykazuje w sprawozdaniu przypadającej jej części zysków wspólnego przedsięwzięcia z tytułu tej transakcji do czasu odsprzedaży tych aktywów niezależnej stronie trzeciej.

Grupa przestaje stosować metodę konsolidacji proporcjonalnej z chwilą zaprzestania sprawowania współkontroli nad wspólnym przedsięwzięciem.

10.3. Udział mniejszości

Udziały mniejszości to ta część wyniku finansowego i aktywów netto, która nie należy do Grupy. Udziały mniejszości są prezentowane w osobnej pozycji w rachunku zysków i strat oraz w kapitale własnym skonsolidowanego bilansu oddzielnie od kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej. W przypadku nabycia udziałów mniejszości Grupa stosuje tzw. podejście jednostki dominującej, zgodnie z którym różnica pomiędzy ceną nabycia a wartością bilansową nabytego udziału w aktywach netto jest ujmowana jako wartość firmy.

10.4. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji.

(w tysiącach złotych)

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2006 roku	31 grudnia 2005 roku
USD	2,9105	3,2613
EURO	3,8312	3,8598
GBP	5,7063	5,6253
CHF	2,3842	2,4788

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych i współzależnych jest dolar amerykański lub lit litewski. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania tych zagranicznych jednostek są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

10.5. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszonych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres użytkowania	Stawka amortyzacyjna
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	Nie podlegają amortyzacji	
Budynki i budowle	10 do 60 lat	1,7%-10%
Maszyny i urządzenia techniczne	3 do 30 lat	3%-33%
Urządzenia biurowe	5 do 10 lat	10%-20%
Środki transportu	5 do 7 lat	14%-20%
Komputery	3,3 do 5 lat	20%-30%

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po jej zbyciu lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się co roku i w razie konieczności – koryguje z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

10.6. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego oraz późniejsze raty leasingowe ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

10.7. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją jakiekolwiek przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości któregoś ze składników aktywów. W razie stwierdzenia, że przesłanki takie zachodzą, lub w razie konieczności przeprowadzenia corocznego testu sprawdzającego, czy nastąpiła utrata wartości, Grupa dokonuje oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów.

Wartość odzyskiwalna składnika aktywów odpowiada wartości godziwej tego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej, zależnie od tego, która z nich jest wyższa. Wartość tę ustala się dla poszczególnych aktywów, chyba że dany składnik aktywów nie generuje samodzielnie wpływów pieniężnych, które w większości są niezależne od tych, które są generowane przez inne aktywa lub grupy aktywów. Jeśli wartość bilansowa składnika aktywów jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna, ma miejsce utrata wartości i dokonuje się wówczas odpisu do ustalonej wartości odzyskiwalnej. Przy szacowaniu wartości użytkowej prognozowane przepływy pieniężne są dyskontowane do ich wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej przed uwzględnieniem skutków opodatkowania, która odzwierciedla bieżące rynkowe oszacowanie wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko typowe dla danego składnika aktywów. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości składników majątkowych używanych w działalności kontynuowanej ujmują się w tych kategoriach kosztów, które odpowiadają funkcji składnika aktywów, w przypadku którego stwierdzono utratę wartości.

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy występują przesłanki wskazujące na to, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości, który był ujęty w okresach poprzednich w odniesieniu do danego składnika aktywów jest zbędny, lub czy powinien zostać zmniejszony. Jeżeli takie przesłanki występują, Grupa szacuje wartość odzyskiwalną tego składnika aktywów. Poprzednio ujęty odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ulega odwróceniu wtedy i tylko wtedy, gdy od czasu ujęcia ostatniego odpisu aktualizującego nastąpiła zmiana wartości szacunkowych stosowanych do ustalenia wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. W takim przypadku podwyższa się wartość bilansową składnika aktywów do wysokości jego wartości odzyskiwalnej. Podwyższona kwota nie może przekroczyć wartości bilansowej składnika aktywów, jaka zostałaby ustalona (po odjęciu umorzenia), gdyby w ubiegłych latach w ogóle nie ujęto odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości w odniesieniu do tego składnika aktywów. Odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości składnika aktywów ujmuje się niezwłocznie jako przychód w rachunku zysków i strat. Po odwróceniu odpisu aktualizującego, w kolejnych okresach odpis amortyzacyjny dotyczący danego składnika jest korygowany w sposób, który pozwala w ciągu pozostałego okresu użytkowania tego składnika aktywów dokonywać systematycznego odpisania jego zweryfikowanej wartości bilansowej pomniejszonej o wartość końcową.

10.8. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

10.9. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt wymiany części składowej nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości.

Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku stałego wycofania danej nieruchomości inwestycyjnej z użytkowania, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów, domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii, jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela – Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części Rzeczowe aktywa trwałe aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych, różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.10. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

(w tysiącach złotych)

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie są użytkowane, są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Okresy użytkowania są poddawane corocznej weryfikacji, a w razie potrzeby korygowane z efektem od początku właśnie zakończonego roku obrotowego.

Podsumowanie zasad stosowanych w odniesieniu do wartości niematerialnych Grupy przedstawia się następująco:

	<i>Stawka amortyzacyjna</i>	<i>Okres użytkowania</i>
Zakupione oprogramowanie komputerowe	50%	2 lata
Pozostałe wartości niematerialne	20%	5 lat

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie ich usunięcia z bilansu.

10.10.1 Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli wystąpią ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Każdy ośrodek lub zespół ośrodków, do którego została przypisana wartość firmy, powinien:

- odpowiadać najniższemu poziomowi w Grupie, na którym wartość firmy jest monitorowana na wewnętrzne potrzeby zarządcze oraz
- być nie większy niż jeden segment działalności zgodnie z definicją podstawowego lub uzupełniającego wzoru sprawozdawczości finansowej Grupy określonego na podstawie MSR 14 Sprawozdawczość dotycząca segmentów działalności.

Bez względu na to, czy występują przesłanki wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego, Petrolinvest corocznie dokonuje testów na utratę wartości wobec każdej wartości firmy przejętej w wyniku połączenia. Za ośrodki wypracowujące środki pieniężne Grupa uważa obszary poszczególnych koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów. Na moment przejęcia, wartość firmy jest alokowana do ośrodków wypracowujących środki pieniężne.

Odpis z tytułu utraty wartości ustalany jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego została alokowana dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są rozpoznawane jako rezultat, między innymi, niepomyślnych zmian w odnawialnych zasobach ropy i gazu, niskiego stopnia wykorzystania instalacji lub zmniejszonej zyskowności. Jeżeli ceny ropy naftowej czy gazu utrzymują się przez dłuższy okres na niskim poziomie, Grupa może być zmuszona do wykazania znacznego odpisu aktualizującego.

10.10.2 Koncesje

Koncesje, które są w posiadaniu spółek zależnych i współkontrolowanych, nie są amortyzowane w okresie poszukiwań. Grupa corocznie dokonuje testu na utratę wartości tych aktywów, a amortyzacja rozpoczyna się od momentu rozpoczęcia wydobywania i sprzedaży surowców mineralnych.

10.11. Aktywa finansowe

Aktywa finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Aktywa finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany wartości tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych. Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do pozycji obrotowych.

Pożyczki i należności to niezaliczane do instrumentów pochodnych aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, nienotowane na aktywnym rynku. Zalicza się je do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od dnia bilansowego zalicza się do aktywów trwałych.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, bez potrącania kosztów transakcji, z uwzględnieniem wartości rynkowej na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczone, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Składnik aktywów finansowych zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

10.12. Utrata wartości aktywów finansowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa ocenia, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości składnika aktywów finansowych lub grupy aktywów finansowych.

10.12.1 Aktywa ujmowane według zamortyzowanego kosztu

Jeżeli istnieją obiektywne przesłanki do stwierdzenia, że została poniesiona strata z tytułu utraty wartości pożyczek i należności wycenianych według zamortyzowanego kosztu, to kwota odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości równa się różnicy pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych (z wyłączeniem przyszłych strat z tytułu nieściągnięcia należności, które nie zostały jeszcze poniesione), zdyskontowanych z zastosowaniem pierwotnej efektywnej stopy procentowej (tj. stopy procentowej ustalonej przy początkowym ujęciu). Wartość bilansową składnika aktywów obniża się bezpośrednio lub poprzez odpis utraty wartości. Kwotę straty ujmuje się w rachunku zysków i strat.

Grupa ocenia najpierw, czy istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości poszczególnych składników aktywów finansowych, które indywidualnie są znaczące, a także przesłanki utraty wartości aktywów finansowych, które indywidualnie nie są znaczące. Jeżeli z przeprowadzonej analizy wynika, że nie istnieją obiektywne przesłanki utraty wartości indywidualnie ocenianego składnika aktywów finansowych, niezależnie od tego, czy jest on znaczący, czy też nie, to Grupa włącza ten składnik do grupy aktywów finansowych o podobnej charakterystyce ryzyka kredytowego i łącznie ocenia pod kątem utraty wartości. Aktywa, które indywidualnie są oceniane pod kątem utraty wartości i dla których ujęto odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości lub uznano, że dotychczasowy odpis nie ulegnie zmianie, nie są brane pod uwagę przy łącznej ocenie grupy aktywów pod kątem utraty wartości.

Jeżeli w następnym okresie odpis z tytułu utraty wartości zmniejszył się, a zmniejszenie to można w obiektywny sposób powiązać ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu, to uprzednio ujęty odpis odwraca się. Późniejsze odwrócenie odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości ujmuje się w rachunku zysków i strat w zakresie, w jakim na dzień odwrócenia wartość bilansowa składnika aktywów nie przewyższa jego zamortyzowanego kosztu.

10.12.2 Aktywa finansowe wykazywane według kosztu

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości nienotowanego instrumentu kapitałowego, który nie jest wykazywany według wartości godziwej, gdyż jego wartości godziwej nie można wiarygodnie ustalić, albo instrumentu pochodnego, który jest powiązany i musi zostać rozliczony poprzez dostawę takiego nienotowanego instrumentu kapitałowego, to kwotę odpisu z tytułu utraty wartości ustala się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową składnika aktywów finansowych oraz wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy zastosowaniu bieżącej rynkowej stopy zwrotu dla podobnych aktywów finansowych.

10.12.3 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Jeżeli występują obiektywne przesłanki, że nastąpiła utrata wartości składnika aktywów finansowych dostępnego do sprzedaży, to kwota stanowiąca różnicę pomiędzy ceną nabycia tego składnika aktywów (pomniejszona o wszelkie spłaty kapitału i amortyzację) i jego bieżącą wartością godziwą, pomniejszoną o wszelkie odpisy z tytułu utraty wartości tego składnika uprzednio ujęte w rachunku zysków i strat, zostaje wyksięgowana z kapitału własnego i przeniesiona do rachunku zysków i strat. Nie można ujmować w rachunku zysków i strat odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości instrumentów kapitałowych kwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży. Jeżeli w następnym okresie wartość godziwa instrumentu dłużnego dostępnego do sprzedaży wzrośnie, a wzrost ten może być obiektywnie łączony ze zdarzeniem następującym po ujęciu odpisu z tytułu utraty wartości w rachunku zysków i strat, to kwotę odwracanego odpisu ujmuje się w rachunku zysków i strat.

10.13. Pochodne instrumenty finansowe

Instrumenty pochodne, z których korzysta Grupa w celu zabezpieczenia się przed ryzykiem związanym ze zmianami kursów wymiany walut, to przede wszystkim kontrakty walutowe typu forward. Tego rodzaju

poходne instrumenty finansowe są wyceniane do wartości godziwej. Instrumenty pochodne wykazuje się jako aktywa, gdy ich wartość jest dodatnia, i jako zobowiązania – gdy ich wartość jest ujemna.

Zyski i straty z tytułu zmian wartości godziwej instrumentów pochodnych są bezpośrednio odnoszone na wynik finansowy netto roku obrotowego.

Wartość godziwa walutowych kontraktów forward jest ustalana poprzez odniesienie do bieżących kursów terminowych (forward) występujących przy kontraktach o podobnym terminie zapadalności.

10.14. Zapasy

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Koszty poniesione na doprowadzenie każdego składnika zapasów do jego aktualnego miejsca i stanu – zarówno w odniesieniu do bieżącego, jak i poprzedniego roku – są ujmowane w następujący sposób:

Materiały	przy rozchodzie danych materiałów wskazywana jest cena, po jakiej materiały te zostały zakupione
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”

Ceną sprzedaży netto możliwą do uzyskania jest szacowana cena sprzedaży dokonywana w toku zwykłej działalności gospodarczej, pomniejszona o koszty wykończenia i szacowane koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

10.15. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 0 do 30 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem odpisu aktualizującego nieściągalne należności. Odpis aktualizujący należności wątpliwe oszacowywany jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

10.16. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących.

10.17. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

Zobowiązania finansowe, z wyjątkiem pozycji zabezpieczanych, wycenia się nie później niż na koniec okresu sprawozdawczego w wysokości skorygowanej ceny nabycia.

Zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu są wyceniane według wartości godziwej. Zysk lub strata z tytułu przeszacowania do wartości godziwej są ujmowane w rachunku zysków i strat bieżącego okresu.

10.18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług wykazywane są w kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

10.19. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

10.20. Odprawy emerytalne

Zgodnie z przepisami prawa pracy pracownicy spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od stażu pracy oraz średniego wynagrodzenia pracownika. Grupa tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Według MSR 19 odprawy emerytalne są programami określonych świadczeń po okresie zatrudnienia. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza lub jeżeli w ciągu roku zmiany związane z czynnikami decydującymi o wysokości rezerwy są nieistotne, Spółka sama dokonuje właściwych obliczeń. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

10.21. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy, opłatę paliwową oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

10.21.1 Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

10.21.2 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

10.21.3 Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

10.21.4 Przychody z tytułu wynajmu

Przychody z tytułu wynajmu nieruchomości inwestycyjnych ujmowane są metodą liniową przez okres wynajmu w stosunku do otwartych umów.

10.21.5 Dotacje rządowe

Jeżeli istnieje uzasadniona pewność, że dotacja zostanie uzyskana oraz spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki, wówczas dotacje rządowe są ujmowane według ich wartości godziwej.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować. Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

10.22. Podatki

10.22.1 Podatek bieżący

Zobowiązania i należności z tytułu bieżącego podatku za okres bieżący i okresy poprzednie wycenia się w wysokości kwot przewidywanej zapłaty na rzecz organów podatkowych (podlegających zwrotowi od organów podatkowych) z zastosowaniem stawek podatkowych i przepisów podatkowych, które prawnie lub faktycznie już obowiązywały na dzień bilansowy.

10.22.2 Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej podatek odroczony jest obliczany metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych ulg podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz

- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego. Nieujęty składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego podlega ponownej ocenie na każdy dzień bilansowy i jest ujmowany do wysokości odzwierciedlającej prawdopodobieństwo osiągnięcia w przyszłości dochodów do opodatkowania, które pozwolą na odzyskanie tego składnika aktywów.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczony podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

10.22.3 Podatek od towarów i usług

Przychody, koszty i aktywa są ujmowane po pomniejszeniu o wartość podatku od towarów i usług, z wyjątkiem:

- gdy podatek od towarów i usług zapłacony przy zakupie aktywów lub usług nie jest możliwy do odzyskania od organów podatkowych; wtedy jest on ujmowany odpowiednio jako część ceny nabycia składnika aktywów lub jako część pozycji kosztowej oraz
- należności i zobowiązań, które są wykazywane z uwzględnieniem kwoty podatku od towarów i usług.

Kwota netto podatku od towarów i usług możliwa do odzyskania lub należna do zapłaty na rzecz organów podatkowych jest ujęta w bilansie jako część należności lub zobowiązań.

Przychody są ujmowane po pomniejszeniu o wartość kosztu akcyzy.

10.23. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Spółki za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Grupa nie prezentuje rozwodnionego zysku/straty na akcję, ponieważ nie występują rozładniające potencjalne akcje zwykłe.

10.24. Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych to nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych ujęte jako aktywa, zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości Grupy. Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych to nakłady poniesione przez Grupę w związku z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych, zanim możliwe jest dowiedzenie technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych. Poszukiwanie i ocena zasobów mineralnych to poszukiwania zasobów mineralnych, w tym ropy naftowej, gazu ziemnego oraz analogicznych nieodnawialnych zasobów, po tym, gdy jednostka uzyskała prawo prowadzenia poszukiwań na określonym obszarze, jak też ustalanie technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych.

(w tysiącach złotych)

Grupa klasyfikuje aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych jako rzeczowe aktywa trwałe lub wartości niematerialne w zależności od rodzaju nabytych aktywów i stosuje tę zasadę klasyfikacji w sposób ciągły. Grupa zaprzestaje klasyfikacji aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych jako takich, gdy wykazano techniczną wykonalność i komercyjną zasadność wydobywania zasobów mineralnych. Grupa prezentuje i ujawnia odpisy aktualizujące dotyczące aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych zgodnie z MSR 36. Grupa ujawnia kwoty aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów oraz operacyjnych i inwestycyjnych przepływów pieniężnych powstałych w związku z poszukiwaniem i oceną zasobów mineralnych.

10.25. Programy świadczeń pracowniczych

Pracownicy (w tym członkowie zarządu) Grupy otrzymują nagrody w formie akcji własnych, w związku z czym świadczą usługi w zamian za akcje lub prawa do akcji („transakcje rozliczane w instrumentach kapitałowych”) lub świadczenia pieniężne oparte na cenie/wartości akcji („transakcje rozliczane w środkach pieniężnych”).

W transakcjach płatności w formie akcji rozliczanych w środkach pieniężnych Grupa wycenia nabyte dobra lub usługi i zaciągnięte zobowiązanie w wartości godziwej zobowiązania i rozpoznaje w okresie nabywania uprawnień. Do czasu, gdy zobowiązanie zostanie uregulowane, Grupa na każdy dzień sprawozdawczy, jak i na dzień rozliczenia, wycenia zobowiązanie w wartości godziwej, a ewentualne zmiany wartości ujmuje w zysku lub stracie danego okresu.

11. Informacje dotyczące segmentów działalności

Podstawowy wzór podziału sprawozdawczości Grupy oparty jest na segmentach branżowych, a uzupełniający na segmentach geograficznych. Organizacja i zarządzanie przedsiębiorstwem odbywają się w podziale na segmenty, uwzględniające rodzaj oferowanych wyrobów i usług. Każdy z segmentów stanowi strategiczną jednostkę gospodarczą, oferującą inne wyroby i obsługującą inne rynki. Grupa zazwyczaj rozlicza transakcje między segmentami w taki sposób, jakby dotyczyły one podmiotów niepowiązanych – przy zastosowaniu bieżących cen rynkowych.

Petrolinvest rozpoczął realizację programu inwestycyjnego, zmierzającego do nabycia udziałów i objęcia kontroli nad spółkami zagranicznymi, posiadającymi koncesje na poszukiwania lub wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego. W ramach realizacji tego programu Spółka zawarła szereg umów pożyczek, nabycia udziałów oraz innych umów podobnego rodzaju, oraz dokonała odpowiedniego przelewu środków wynikających z zawartych umów. Środki na realizację tych zobowiązań pochodziły z pożyczek udzielonych przez akcjonariusza (Prokom Investments S.A.), spłaconych następnie ze środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu podwyższenia kapitału. Spółka oszacowała, że w roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku osiągnęła około 23 mln złotych straty w wyniku rozpoczętego programu inwestycyjnego. Tabela poniżej prezentuje korekty wyniku związane z realizacją rozpoczętego programu inwestycyjnego.

Strata netto za rok obrotowy	(21.571)
Eliminacja przychodów i kosztów związanych z realizacją programu inwestycyjnego	24.438
1 Odpis aktualizujący należności finansowe	17.733
2 Koszty udzielenia pożyczek	1.771
3 Koszty działalności operacyjnej - segment poszukiwanie i wydobywanie	1.367
4 Odsetki od pożyczek udzielonych podmiotom związanym zrealizacją programu inwestycyjnego	(2.601)
5 Odsetki od pożyczek otrzymanych na finansowanie programu inwestycyjnego	3.474
6 Różnice kursowe od udzielonych pożyczek związanych z realizacją programu inwestycyjnego	2.694
Podatek dochodowy (19% pozycje 2,3,4,5,6)	(1.274)
Zysk netto po korekcie wyniku związanego z realizacją programu inwestycyjnego	1.593

(w tysiącach złotych)

11.1.1 Segmenty branżowe

W poniższych tabelach przedstawione zostały dane dotyczące przychodów i zysków oraz niektórych aktywów i zobowiązań poszczególnych segmentów branżowych Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku oraz dnia 31 grudnia 2005 roku lub odpowiednio na dzień 31 grudnia 2006 roku lub na dzień 31 grudnia 2005 roku.

Rok zakończony 31 grudnia 2006	Segmenty			Razem	Działalność ogółem
	Ropa Naftowa	LPG	Poszukiwanie i wydobywanie		
Przychody ze sprzedaży w segmentach	1.260	212.538	0	213.798	213.798
Zysk (strata) segmentu	54	11.810	(1.367)	10.497	10.497
Przychody pozostałe nieprzypisane					1.323
Koszty nieprzypisane					(10.861)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem, kosztami i przychodami finansowymi i odpisem aktualizującym wartość firmy					959
Koszty finansowe					(26.216)
Przychody finansowe					3.461
Odpis aktualizujący wartość firmy					(73)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości					(21.869)
Podatek dochodowy					(298)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy					(21.571)
Aktywa i zobowiązania				-	
Aktywa segmentu	303	56.982	332.580	389.865	389.865
Aktywa nieprzypisane					292.924
Aktywa ogółem	303	56.982	332.580	389.865	682.789
Zobowiązania segmentu	233	18.037	320.760	339.030	339.030
Zobowiązania nieprzypisane					28.393
Kapitały własne					315.366
Zobowiązania i kapitały ogółem	233	18.037	320.760	339.030	682.789
Pozostałe informacje dotyczące segmentu					
Nakłady inwestycyjne:					
rzeczowe aktywa trwałe (w tym środki trwałe w budowie)		8.333	14.499	22.832	22.832
wartości niematerialne		28	182	210	210
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1.756	8	1.764	1.764
Amortyzacja wartości niematerialnych		39	0	39	39

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2005	Segmenty			
	Ropa Naftowa	LPG	Razem	Działalność ogółem
Przychody ze sprzedaży w segmentach	1.253	205.075	206.328	206.328
Zysk (strata) segmentu	66	5.543	5.609	5.609
Przychody pozostałe nieprzypisane				4.871
Koszty nieprzypisane				(5.915)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem, kosztami i przychodami finansowymi i odpisem aktualizującym wartość firmy				4.565
Koszty finansowe				(1.892)
Przychody finansowe				551
Odpis aktualizujący wartość firmy				0
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości				3.224
Podatek dochodowy				501
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				2.723
Aktywa i zobowiązania			-	
Aktywa segmentu	194	52.376	52.570	52.570
Aktywa nieprzypisane				13.140
Aktywa ogółem	194	52.376	52.570	65.710
Zobowiązania segmentu	189	14.282	14.471	14.471
Zobowiązania nieprzypisane				20.830
Kapitały własne				30.409
Zobowiązania i kapitały ogółem	189	14.282	14.471	65.710
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Nakłady inwestycyjne:				
rzeczowe aktywa trwałe (w tym środki trwałe w budowie)		318	318	318
wartości niematerialne		38	38	38
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1.976	1.976	1.976
Amortyzacja wartości niematerialnych		24	24	24

11.1.2 Segmenty geograficzne

Rok zakończony 31 grudnia 2006 roku lub na dzień 31 grudnia 2006 roku	Polska	Litwa	Kazachstan	Rosja	Razem
Przychody segmentu ogółem	213.604	194	0	0	213.798
Pozostałe informacje dotyczące segmentu					
Aktywa segmentu	495.689	2.345	169.657	15.098	682.789
Nakłady inwestycyjne:					
rzeczowe aktywa trwałe	8.288	0	6.348	8.151	22.787
wartości niematerialne	28	0	182	0	210
Rok zakończony 31 grudnia 2005 roku lub na dzień 31 grudnia 2005 roku	Polska	Litwa	Kazachstan	Rosja	Razem
Przychody segmentu ogółem	206.328	0	0	0	206.328
Pozostałe informacje dotyczące segmentu					
Aktywa segmentu	63.186	2.524	0	0	65.710
Nakłady inwestycyjne:					
rzeczowe aktywa trwałe	318	0	0	0	318
wartości niematerialne	38	0	0	0	38

(w tysiącach złotych)

12. Przychody i koszty

12.1. Pozostałe przychody operacyjne

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Decyzje podatkowe urzędów	0	3.173
Rozwiązanie odpisu aktualizującego należności	0	37
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	2	17
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	211	789
Nadwyżki inwentaryzacyjne	710	751
Odszkodowania	369	40
Inne	31	64
	1.323	4.871

12.2. Pozostałe koszty operacyjne

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Decyzje podatkowe urzędów	0	347
Odpis aktualizujący należności i spisanie należności	949	261
Spisanie należności	0	37
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0	17
Rezerwy urlopowe i emerytalne	0	(241)
Koszty egzekucji i koszty sądowe	128	86
Inne	89	13
	1.166	520

12.3. Przychody finansowe

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Przychody z tytułu odsetek zwróconych od zobowiązań budżetowych	0	417
Przychody z tytułu zwrotu opłat prolongacyjnych	0	92
Przychody z tytułu odsetek ustawowych	0	43
Przychody z tytułu odsetek bankowych	647	21
Przychody z tytułu odsetek od udzielonych pożyczek	2.800	7
Transakcje forward	0	(29)
Inne	14	0
	3.461	551

(w tysiącach złotych)

12.4. Koszty finansowe

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	856	1.256
Odpis aktualizujący należności finansowe	17.733	0
Koszty udzielenia pożyczek	1.771	0
Odsetki od innych zobowiązań	102	5
Odsetki od leasingu finansowego	86	82
Odsetki od pożyczek	3.490	5
Transakcje forward	0	7
Ujemne różnice kursowe	2.172	468
Inne	6	69
	26.216	1.892

W dniu 24 czerwca 2006 roku Spółka zawarła trójstronną umowę inwestycyjną, w myśl której wstąpiła w prawa zaspokojonego wierzyciela, przysługujące jej w projekcie zmierzającym do objęcia udziałów w spółce, posiadającej prawa do poszukiwania i wydobywania ropy naftowej za granicą. Wartość nabytego prawa wynosiła 5,5 mln USD. W ramach poniesionych kosztów Spółka przeprowadziła due diligence prawne i finansowe, na podstawie których Zarząd uznał, że dalsza realizacja wspomnianego projektu jest ekonomicznie niezasadna. W związku z powyższym Zarząd uznał, że projekt nie będzie kontynuowany, zaś Spółka dokonała odpisu aktualizującego na całą wartość nabytego prawa w kwocie 17.733 tys. zł w koszty finansowe okresu w pozycji odpis aktualizujący należności finansowe.

12.5. Koszty świadczeń pracowniczych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Wynagrodzenia	7.400	7.124
Koszty ubezpieczeń społecznych	1.102	1.143
Naliczenie ZFŚS	105	89
	8.607	8.356

12.6. Koszty usług obcych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Transport i przeładunek	5.226	6.408
Remonty	719	626
Najem nieruchomości	665	486
Usługi prawne i rachunkowe	2.056	299
Zarząd spółkami zagranicznymi	961	0
Sponsoring	750	0
Poczta i kurierzy	424	338
Pozostałe	1.468	167
	12.269	8.324

(w tysiącach złotych)

13. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku przedstawiają się następująco:

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2006	2005
	tys. zł.	tys. zł.
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>		
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>		
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	(298)	501
Obciążenie podatkowe wykazane w rachunku zysków i strat	(298)	501

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku przedstawia się następująco:

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Zysk /(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	(21.869)	3.224
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2005: 19%)	(4.155)	613
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	20.604	1.312
Ujęcie decyzji podatkowych	0	984
Odpisy aktualizujące należności finansowe	17.733	0
PFRON	87	84
Odsetki od pożyczek udzielonych przez akcjonariuszy	2.186	0
Koszty podwyższenia kapitału	245	0
Niedobory powyżej normy	196	0
Pozostałe koszty	157	244
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(413)	(2.145)
Ujęcie decyzji podatkowych	0	(2.827)
Pozostałe	(215)	(386)
Strata podatkowa spółek skonsolidowanych	(198)	1.068
Przychody podatkowe nie ujęte w wyniku księgowym	105	244
Suma różnic	20.296	(589)
Efekt podatkowych różnic	3.856	(112)
Różnica spowodowana zmianą skali podatkowej	0	0
Podatek dochodowy (obciążenie) według efektywnej stawki podatkowej wykazany w rachunku zysków i strat	(298)	501
Efektywna stawka podatku	1%	16%

Opis ryzyka oraz regulacji dotyczących rozliczeń podatku dochodowego i pozostałych podatków spółki dominującej oraz jej spółek zależnych i współkontrolowanych zawiera Nota 32.3.

(w tysiącach złotych)

13.1. Odroczonego podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy wynika z następujących pozycji:

	Bilans		Rachunek zysków i strat	
	rok zakończony 31 grudnia 2006	rok zakończony 31 grudnia 2005	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2005
Aktywa z tytułu podatku odroczonego				
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i rezerwy na świadczenia pracownicze	253	159	(94)	(46)
Wycena należności i zobowiązań	1.204	115	(1.089)	47
Wycena zapasów	0	0	0	(86)
Strata podatkowa	951	0	(951)	0
Pozostałe	133	15	(118)	(51)
Związane z wyceną aktywów netto nabytych spółek	5.993	0	n/a	n/a
wycena wartości godziwej aktywów rzeczowych	4.836	0	n/a	n/a
ujawnienie i wycena zobowiązań	1.157	0	n/a	n/a
	8.534	289	(2.252)	(136)
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego				
Rzeczowe aktywa trwałe	1.955	1.862	93	(312)
Odsetki naliczone nie zapłacone	526	0	526	0
Koszt nabycia inwestycji finansowych	443	0	443	0
Wycena należności i zobowiązań	481	0	481	0
Nieruchomości inwestycyjne	364	324	40	(150)
Pozostałe	371	0	371	97
	4.140	2.186	1.954	(365)

14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

W Polsce Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz na poziomie Spółek i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółek, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym saldo netto wynosi 0 złotych.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Pożyczki udzielone pracownikom	85	85
Środki pieniężne	92	88
Zobowiązania z tytułu Funduszu	(177)	(167)
Saldo po skompensowaniu	0	6
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	99	95

15. Zysk przypadający na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w Petrolinvest Spółka Akcyjna. Akcjonariusze objęli akcje w przekształconej spółce proporcjonalnie do posiadanych udziałów w spółce z ograniczoną odpowiedzialnością.

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jedną akcję. W związku z przekształceniem spółki dokonano przeliczenia ilości udziałów przez parytet wymiany udziałów na akcje. W roku 2005 średnia ilość udziałów wynosiła 5.878, co po przeliczeniu przez parytet wymiany udziałów na akcje stanowi 293.900 akcji.

<i>Za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia</i>	<i>2006</i>	<i>2005</i>
Zysk/ strata netto z działalności kontynuowanej w tys. złotych przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	(21.361)	2.768
Średnia ważona liczba wyemitowanych akcji zastosowana do obliczenia podstawowego zysku na jedną akcję	1.446.172	293.900
Zysk / strata na 1 akcję w złotych	(14,77)	9,42

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne zmiany w wolumenie akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

16. Rzeczowe aktywa trwałe

Wartość bilansowa maszyn i urządzeń użytkowanych na dzień 31 grudnia 2006 roku na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 0 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2005: 0 tysięcy złotych). Wartość bilansowa środków transportu używanych na mocy umów leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu wynosi 1.068 tysięcy złotych (na dzień 31 grudnia 2005: 1.057 tysięcy złotych). Na aktywach użytkowanych na mocy umów leasingowych oraz umów dzierżawy z opcją zakupu nie został ustanowiony zastaw pod zabezpieczenie związanych z nimi zobowiązań z tytułu leasingu finansowego oraz umów dzierżawy z opcją zakupu.

Na nieruchomości położonej w Łubianie gm. Kościerzyna, której użytkownikiem wieczystym jest Spółka, tytułem zabezpieczenia kredytu ustanowiona jest hipoteka zwykła w kwocie 10.000 tys. zł i hipoteka kaucyjna do kwoty 5.000 tys. zł. Na nieruchomościach położonych w Suwałkach ustanowiona jest hipoteka zwykła wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej. Ponadto ustanowiony jest zastaw rejestrowy na środkach trwałych o min. wartości netto 2.000 tys. zł.

Wartość skapitalizowanych kosztów finansowania zewnętrznego w roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2006 roku wyniosła 81 tysięcy złotych (31 grudnia 2005: 0 tysięcy złotych).

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE za rok zakończony 31 grudnia 2006

	Grunty	w tym: Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto								
Saldo otwarcia 1 stycznia 2006 roku	0	0	14.817	8.316	6.849	2.396	207	32.585
Zwiększenia, w tym:	147	0	3.418	759	541	318	48.745	53.928
zakup spółek zależnych	0	0	1.169	149	328	68	26.388	28.102
Zmniejszenia	0	0	86	(34)	0	0	(2.994)	(2.942)
Transfery	425	425	289	929	200	(1.843)	0	0
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy, w tym:	0	0	(682)	(571)	(426)	(85)	0	(1.764)
spółki przejęte	0	0	0	(1)	(6)	(1)		(8)
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	1	(7)	(4)	(1)	0	(11)
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2006 roku	572	425	17.929	9.392	7.160	785	45.958	81.796
Na dzień 1 stycznia 2006 roku								
Wartość brutto	0	0	17.135	10.529	9.475	4.006	207	41.352
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(2.318)	(2.213)	(2.626)	(1.610)	0	(8.767)
Wartość netto	0	0	14.817	8.316	6.849	2.396	207	32.585
Na dzień 31 grudnia 2006 roku								
Wartość brutto	572	425	21.330	12.932	10.072	1.099	45.958	91.963
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(3.401)	(3.540)	(2.912)	(314)	0	(10.167)
Wartość netto	572	425	17.929	9.392	7.160	785	45.958	81.796

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE za rok zakończony 31 grudnia 2005

	w tym:							
	Grunty	Prawo wieczystego użytkowania gruntu	Budynki, lokale i obiekty inżynierii lądowej i wodnej	Urządzenia techniczne i maszyny	Środki transportu	Inne środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto								
Saldo otwarcia 1 stycznia 2005 roku	0	0	15.147	8.609	7.062	2.669	492	33.979
Zwiększenia, w tym:	0	0	284	459	414	14	245	1.416
zakup spółek zależnych	0	0	0	0	0	0	0	0
Zmniejszenia	0	0	0	(219)	0	(8)	(530)	(757)
Transfery	0	0	0	0	0	0	0	0
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy, w tym:	0	0	(613)	(533)	(625)	(205)	0	(1.976)
spółki przejęte	0	0	0	0	0	0	0	0
Korekta z tytułu różnic kursowych	0	0	(1)	0	(2)	(74)	0	(77)
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2005 roku	0	0	14.817	8.316	6.849	2.396	207	32.585
Na dzień 1 stycznia 2005 roku								
Wartość brutto	0	0	16.852	10.289	9.063	4.074	492	40.770
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(1.705)	(1.680)	(2.001)	(1.405)	0	(6.791)
Wartość netto	0	0	15.147	8.609	7.062	2.669	492	33.979
Na dzień 31 grudnia 2005 roku								
Wartość brutto	0	0	17.135	10.529	9.475	4.006	207	41.352
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	0	0	(2.318)	(2.213)	(2.626)	(1.610)	0	(8.767)
Wartość netto	0	0	14.817	8.316	6.849	2.396	207	32.585

(w tysiącach złotych)

17. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego

Na dzień 31 grudnia 2006 roku przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
W okresie 1 roku	260	237
W okresie od 1 do 5 lat	320	434
	580	671
PRZYSZŁE MINIMALNE OPŁATY LEASINGOWE		
	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu w okresie		
W okresie 1 roku	334	311
W okresie od 1 do 5 lat	376	522
Razem minimalne opłaty leasingowe	710	833
Pomniejszenie o koszty finansowe	(130)	(162)
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	580	671

18. Nieruchomości inwestycyjne

	rok zakończony 31 grudnia 2006	rok zakończony 31 grudnia 2005
Wartość na początek okresu	2.021	1.232
Zwiększenia z tytułu wyceny do wartości godziwej	211	789
Wartość na koniec okresu	2.232	2.021

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień: 31 grudnia 2006 roku i 31 grudnia 2005 roku, ustalona została na podstawie wyceny dokonanej przez niezależnego rzeczoznawcę majątkowego. Wycena dokonana została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny w oparciu o udokumentowane transakcje zawarte na warunkach rynkowych, w odniesieniu do nieruchomości takiego samego rodzaju.

19. Wartości niematerialne

WARTOŚCI NIEMATERIALNE za rok zakończony 31 grudnia 2006

	Koncesje, prawa, licencje	Inne	Razem
Wartość netto			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2006 roku	46	0	46
Zwiększenia, w tym:	43.031	18	43.049
spółki przejęte	42.821	18	42.839
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(39)	0	(39)
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2006 roku	43.038	18	43.056
Na dzień 1 stycznia 2006 roku			
Wartość brutto	77	5	82
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(31)	(5)	(36)
Wartość netto	46	0	46
Na dzień 31 grudnia 2006 roku			
Wartość brutto	43.108	23	43.131
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(70)	(5)	(75)
Wartość netto	43.038	18	43.056

(w tysiącach złotych)

WARTOŚCI NIEMATERIALNE za rok zakończony 31 grudnia 2005

	Koncesje, prawa, licencje	Inne	Razem
Wartość netto			
Saldo otwarcia 1 stycznia 2005 roku	31	0	31
Zwiększenia	39	0	39
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(24)	0	(24)
Saldo zamknięcia 31 grudnia 2005 roku	46	0	46
Na dzień 1 stycznia 2005 roku			
Wartość brutto	38	5	43
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(7)	(5)	(12)
Wartość netto	31	0	31
Na dzień 31 grudnia 2005 roku			
Wartość brutto	77	5	82
Umorzenie oraz odpis z tytułu trwałej utraty wartości	(31)	(5)	(36)
Wartość netto	46	0	46

W roku finansowym zakończonym 31 grudnia 2006 roku patenty i licencje amortyzowane były równomiernie przez okres ich ekonomicznego użytkowania wynoszący od 2 do 5 lat.

19.1 Koncesje

Nabyte w ostatnim kwartale 2006 roku spółki zależne i współzależne posiadają koncesje na poszukiwanie i wydobywanie ropy i gazu (węglowodórów) – patrz szerzej Nota 32.1. Koncesja dla spółki Sewiergeofizyka jest ważna do 2018 roku, a koncesja dla spółki OilTechnoGroup (spółka kontrolowana przez Occidental Resources) jest ważna do roku 2027. Ze względu na tymczasowe rozliczenie transakcji nabycia na dzień 31 grudnia 2006 roku do wartości koncesji Siewiergeofizyki nie przypisano wartości, a wartość koncesji w spółce OilTechnoGroup została zaprezentowana zgodnie z historycznym kosztem zakupu ze sprawozdania tej spółki, tj. około 43 mln złotych. Koncesja dla spółki OilTechnoGroup (OTG) została nabyta od BOLZ LLC na podstawie umowy zawartej w dniu 15 marca 2006 roku pomiędzy OTG, Occidental Resources oraz BOLZ LLC. W wykonaniu powyższej umowy BOLZ LLC, OTG oraz Ministerstwo Energetyki zawarły w dniu 17 marca 2006 roku aneks do umowy licencyjnej z dnia 18 września 2002 roku, na podstawie której dokonano rejestracji koncesji na rzecz OTG. Termin ważności koncesji może zostać przedłużony na podstawie uzgodnień stron. OTG nie może dokonać cesji Koncesji OTG na osoby trzecie bez otrzymania uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze postanowienia koncesji OTG:

- (1) Państwo posiada pierwszeństwo w nabywaniu wydobytych zasobów naturalnych od OTG według cen rynkowych.
- (2) OTG jest zobowiązany dostarczać 100% ropy wydobytej w okresie poszukiwań oraz 20% ropy wydobytej w okresie wydobywania do lokalnych rafinerii.
- (3) OTG jest zobowiązany do informowania Ministerstwa Energetyki o wszelkich komercyjnych odkryciach i sporządzenia raportu o szacowanych zasobach w ciągu 180 dni od danego odkrycia.
- (4) Ministerstwo Energetyki może zawiesić Koncesję OTG w następujących przypadkach:
 - (a) podejmowania przez OTG działań nieprzewidzianych w koncesji OTG lub w programie prac;
 - (b) naruszenia przez OTG kazachskiego prawa regulującego ochronę złóż kopalin i środowiska lub przepisów dotyczących bezpieczeństwa;
 - (c) niedokonania wymaganych płatności podatkowych lub innych;
 - (d) przeniesienia na osoby trzecie przez OTG praw do użytkowania złóż kopalin wynikających z Koncesji OTG bez uprzedniej zgody Ministerstwa Energetyki;
 - (e) zawieszenia prac przez OTG w ramach programu prac na okres dłuższy niż 180 dni, chyba że zawieszenie wynika z okoliczności siły wyższej.

(w tysiącach złotych)

- (5) Ministerstwo Energetyki może wypowiedzieć koncesję OTG, wysyłając zawiadomienie do OTG, w następujących przypadkach:
- (a) jeżeli OTG odmówi lub nie zdoła usunąć przyczyn, które spowodowały zawieszenie wykonywania koncesji OTG;
 - (b) jeżeli OTG nie rozpocznie działań związanych z użytkowaniem złóż kopalin w terminie określonym w koncesji OTG;
 - (c) jeżeli niemożliwe będzie usunięcie przyczyn, które spowodowały zawieszenie działań w zakresie użytkowania złóż kopalin;
 - (d) jeżeli OTG zostanie postawiony w stan upadłości;
 - (e) jeżeli OTG dopuści się istotnego naruszenia postanowień koncesji OTG; oraz
 - (f) jeżeli sąd orzeknie, że koncesja OTG jest nieważna.

Poniżej przedstawiono najistotniejsze postanowienia koncesji Siewiergeofizyka:

- (1) zobowiązanie Siewiergeofizyka do przeprowadzenia określonych prac w ciągu trzech lat od dnia 14 kwietnia 2006 roku, obejmujących między innymi uaktualnienie danych sejsmicznych 2D oraz 3D, przeprowadzenie badań uzupełniających, wykonanie i opróbowanie 2 odwiertów, ukończenie dodatkowych badań specjalistycznych: sejsmicznych badań niskoczęstotliwościowych oraz badań geochemicznych, ukończenie prac tematycznych polegających na gromadzeniu i analizowaniu informacji geofizycznych oraz przygotowaniu geologicznej dokumentacji projektowej nie później niż w grudniu 2010 roku;
- (2) zobowiązanie Siewiergeofizyka do dokonywania regularnych płatności (włącznie z płatnościami za korzystanie z zasobów złóż kopalin) określonych w Koncesji Wysowskie i obowiązujących przepisach;
- (3) zasobów węglowodorów oraz innych składników, przygotowanie i prowadzenie dokumentacji geologicznej, technicznej i innej w przypadku użytkowania złóż kopalin, przestrzegania obowiązujących przepisów prawa (standardów, norm, zasad itd.) w zakresie użytkowania złóż kopalin i ochrony środowiska, przestrzegania wymogów obowiązujących przepisów prawa dotyczących zapewnienia, że zarówno zlikwidowane, jak i użytkowane przez Siewiergeofizyka odwierty będą w stanie zapewniającym bezpieczeństwo dla ludzi i ochronę złóż kopalin, a także spełnienie wymogów dotyczących bezpieczeństwa odwiertów i studni w przypadku ich konserwacji, stworzenie warunków bezpiecznego prowadzenia wysokiej jakości robót, kompleksowego badania obszarów geologicznych nieobjętych odwiertami zgodnie z „Zasadami badań w odwiertach przy poszukiwaniu ropy i gazu w Republice Komi”, przeprowadzenia niebezpiecznych prac na mocy koncesji wydanych przez nadzór Gosgortekhnadzor dla odpowiednich rodzajów czynności, zawarcia umowy na zabezpieczenie przeciwwybuchowe w czasie dokonywania wierceń w poszukiwaniu ropy i gazu, testów i produkcji pilotażowej, wykorzystania najbardziej bezpiecznych dla środowiska technologii dokonywania odwiertów i przeprowadzania prób, zapobiegających zanieczyszczeniu środowiska ponad określone limity, jakościowej konserwacji i likwidacji odwiertów, a także przywrócenia wykorzystywanych działek do stanu pozwalającego na ich przyszłe użytkowanie, przeniesienia części materiałów niebezpiecznych do właściwego magazynu w czasie dokonywania odwiertów, zapewnienia poziomu wydobywania ropy, wolumenu odwiertów poszukiwawczych i wydobywczych, związku czynnego (reagenta) zgodnie z dokumentacją projektu i techniczną zatwierdzoną w standardowy sposób, pod warunkiem że zastosowana technologia zagospodarowywania złóż ropy zabezpieczy optymalne indeksy regeneracji ropy (KIN), lecz nie niższe niż wartości zatwierdzone przez Państwową Komisję Rezerw Naturalnych, przestrzegania wymogów dotyczących zagospodarowywania złóż zatwierdzonych w dokumentacji technicznej; oraz wykorzystania zgodnie z dokumentacją projektu gazu towarzyszącego .zobowiązanie Siewiergeofizyka do zapewnienia między innymi rzetelności obliczeń wydobytych

20. Przejęcia jednostek gospodarczych i nabycie udziałów w jednostkach współkontrolowanych

Wartość firmy z konsolidacji

	rok zakończony 31 grudnia 2006	rok zakończony 31 grudnia 2005
Wartość bilansowa wartości firmy z konsolidacji		
TPG GAZ S.A.	0	0
Occidental Resources, Inc.	252.577	0
OOO NK Siewiergeofizyka	41.219	0
Razem wartość bilansowa	293.796	0

(w tysiącach złotych)

W okresie zakończonym dnia 31 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2005 roku wystąpiły następujące zmiany wartości firmy z konsolidacji:

	rok zakończony 31 grudnia 2006	rok zakończony 31 grudnia 2005
Wartość firmy z konsolidacji na początek okresu	0	0
Zwiększenia wartości firmy z konsolidacji w wyniku nabycia	293.869	0
Zmniejszenia wartości firmy z tytułu dokonanych odpisów	(73)	0
Razem wartość bilansowa na koniec okresu	293.796	0

Wartość firmy powstała przy nabyciu udziałów TPG GAZ S.A. została z tytułu utraty wartości odpisana w koszty w 2006 roku, ponieważ zdaniem Zarządu nie przyniesie ona dodatkowych korzyści dla Grupy.

Rok finansowy jednostek zależnych i współzależnych jest zgodny z rokiem obrotowym Petrolinvest S.A.

1) TPG GAZ S.A.

Dnia 19 lipca 2006 Petrolinvest Sp. z o.o. nabył od NET Internet S.A. z siedzibą w Warszawie 1.000.000 akcji założycielskich o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz 14.720.325 akcji serii B o wartości nominalnej 1 złoty każda, stanowiących 100% udziału w kapitale spółki The Polished Group S.A. z siedzibą w Krakowie za cenę 85 tys. złotych. W dniu 28 sierpnia 2006 roku zarejestrowana została zmiana organów spółki oraz siedziby spółki. W dniu 21 września 2006 roku zarejestrowano zmianę nazwy spółki na TPG GAZ S.A.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki TPG GAZ S.A. na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

w tys. złotych	Wartość bilansowa	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	0	0
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	76	76
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług	8	8
Rozliczenia międzyokresowe	1	1
	<hr/> 85	<hr/> 85
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	425	73
Rezerwy	0	0
	<hr/> 425	<hr/> 73
Wartość godziwa aktywów netto		12
Wartość udziału w aktywach netto objętych kontrolą		100%
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia		73
Cena nabycia:		
Zapłata ogółem (gotówka)		85
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		76
Środki pieniężne zapłacone		(85)
Wpływ środków pieniężnych netto		(9)

Powyżej przedstawiona zmiana wartości zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych powstała w związku z podpisaną w sierpniu ugodą, w myśl której umorzone zostały zobowiązania spółki wobec spółki Prokom Investments S.A. w wysokości 352 tys. złotych. Plany zawarcia ugody były znane Zarządowi Spółki na dzień przejęcia, dlatego jej skutki zostały uwzględnione w rozliczeniu wartości przejętych aktywów netto TPG GAZ S.A.

(w tysiącach złotych)

W okresie od daty przejęcia spółka osiągnęła stratę, a jej udział w osiągniętej przez Grupę stracie netto wyniósł 80,7 tysiąca złotych, w tym 73 tys. złotych z tytułu odpisu wartości firmy. W roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku spółka nie uzyskała żadnych przychodów ze sprzedaży.

Wartość firmy powstała przy nabyciu udziałów TPG GAZ S.A. została z tytułu trwałej utraty wartości odpisana w koszty w 2006 roku.

Dane finansowe TPG GAZ S.A. za 2006 rok są nieistotne z punktu widzenia skonsolidowanych sprawozdań finansowych grupy Petrolinvest S.A.

2) **OOO NK Siewiergeofizyka**

W maju 2006 roku Spółka zawarła umowę, przedmiotem której było nabycie przez Spółkę 59,999% udziałów w spółce OOO NK Siewiergeofizyka (dalej: Siewiergeofizyka) o wartości nominalnej 59.999,00 rubli dających prawo do 59.999% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena za nabycie udziałów wyniosła 7 mln USD (22,5 mln złotych). W wykonaniu umowy w dniu 7 listopada 2006 roku dotychczasowi właściciele udziałów spółki podpisali i doręczyli Spółce oraz spółce Siewiergeofizyka zawiadomienia o przeniesieniu udziałów w kapitale zakładowym spółki Siewiergeofizyka, które zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej stanowią niezbędny warunek wykonywania wynikających z udziałów praw przez nowego współnika, którym jest Spółka.

Zgodnie z umową nabycia udziałów w Siewiergeofizyka, Spółka zobowiązała się do zapłaty dodatkowej premii, w przypadku odkrycia i potwierdzenia zasobów. Maksymalny poziom dodatkowej premii wynosi 6 mln USD (18 mln złotych). Spółka ocenia prawdopodobieństwo zapłacenia tej premii na 100%, co odpowiednio zwiększyło cenę nabycia, a jednocześnie zwiększyło pozostałe długoterminowe zobowiązania Spółki. Zarząd Spółki nie spodziewa się, aby kwota została wypłacona w okresie jednego roku od dnia bilansowego.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych spółki OOO NK Siewiergeofizyka na dzień przejęcia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa <i>w tys. złotych</i>	Wartość ujęta w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	1.742	1.742
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	3.381	3.381
Zapasy	2.394	2.394
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	193	193
Rozliczenia międzyokresowe	0	0
	7.710	7.710
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	14.983	8.244
Rezerwy	0	0
	14.983	8.244
Wartość godziwa aktywów netto		(534)
Ujemne kapitały mniejszości rozliczone w koszcie kontroli i inne		(381)
Wartość udziału w aktywach netto objętych kontrolą		59,999%
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia		41.219
Cena nabycia:		
Zapłata ogółem (gotówka)		40.518
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		3.381
Środki pieniężne zapłacone i do zapłaty		(40.518)
Wpływ środków pieniężnych netto		(37.137)

W dniu 7 listopada 2006 roku nastąpiło przeniesienie własności 59,999% udziałów w Siewiergeofizyce od dotychczasowych właścicieli do Petrolinvest S.A. Ze względu na nieistotność transakcji w Siewiergeofizyce w okresie od 1 do 7 listopada 2006 roku, dla celów konsolidacji, moment objęcia kontroli przyjęto na dzień 1 listopada 2006 roku.

Ze względu na fakt, że transakcja nabycia miała miejsce na 2 miesiące przed końcem roku oraz ze względu na trwające prace nad wyceną aktywów netto Siewiergeofizyki, rozliczenie nabycia spółki jest tymczasowe.

W wyniku transakcji nabycia przez Petrolinvest S.A. zakres działalności Siewiergeofizyki nie zmienił się w sposób istotny.

Petrolinvest S.A. w styczniu 2007 roku podpisała z wierzycielami spółki OOO NK Sewiergeofizyka umowę kupna-sprzedaży weksli wystawionych przez Sewiergeofizykę w latach 2001-2003. Na dzień objęcia kontroli wartość zobowiązań wraz z odsetkami z tytułu wystawionych weksli wynosiła 6,8 mln złotych i została wykupiona przez Spółkę za 285 tys. złotych, w związku z tym że nabycie weksli było planowane przez Zarząd Spółki wraz z transakcją nabycia udziałów, Zarząd uznał, że wartość godziwa powyższych zobowiązań wynosi 285 tys. złotych.

Na dzień objęcia kontroli kapitały mniejszości stanowiły wartość ujemną, dlatego Spółka dokonała tymczasowego rozliczenia tych kapitałów w koszcie kontroli.

Wartość firmy, powstała w wyniku tymczasowego rozliczenia transakcji nabycia udziałów w Siewiergeofizyce, wynika głównie ze spodziewanych przepływów pieniężnych ze sprzedaży węglowodorów. Prawo do tych przepływów wynika z licencji otrzymanej od Ministerstwa Zasobów Naturalnych i Ochrony Środowiska Republiki Komi, jak opisano szerzej w Nocie 32.1. Ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej licencji w ramach tymczasowego rozliczenia transakcji wartość licencji nie została wyodrębniona z wartości firmy.

W okresie od daty przejęcia spółka osiągnęła stratę, a udział spółki w osiągniętej przez Grupę stracie netto wyniósł 473 tysiące złotych. W roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku spółka nie uzyskała żadnych przychodów ze sprzedaży.

Podstawową przyczyną dla tymczasowego rozliczenia transakcji przejęcia udziałów w Siewiergeofizyce jest krótki okres pomiędzy dniem przejęcia kontroli a końcem roku i dniem sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Zarząd uznał, że dla rzetelnego ustalenia wartości godziwych przejętych aktywów, a przede wszystkim licencji i rozliczenia wartości firmy Spółka musi przeprowadzić odpowiednie testy i w szczególnych przypadkach powołać biegłych w celu określenia wartości poszczególnych aktywów i zobowiązań.

W ramach tymczasowego rozliczenia transakcji Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test został oparty na prognozach przepływów pieniężnych, które zostały przeprowadzone dla całego okresu obowiązywania koncesji, co jest uzasadnione specyfiką realizowanego projektu. Najważniejszymi założeniami wpływającymi na rentowność eksploatacji złóż w ramach koncesji są:

- kształtowanie się cen ropy naftowej – w modelu Zarząd założył stałą cenę ropy Brent na poziomie 60 USD/bbl
- dyferencjał Brent-Ural (dyskonto cenowe dla ropy typu Ural/REBCO w relacji do Brent ze względu na gorsze parametry jakościowe) – dla potrzeb projekcji finansowych założono, że dyferencjał Ural-Brent będzie kształtował się na poziomie 3 USD/bbl.

Ze względu na brak wielkości zasobów ropy naftowej w raporcie Niezależnego Eksperta, założenia co do wydobycia zasobów opierają się na wielkości wydobycia na najbliższych w sensie geograficznym oraz najbardziej podobnych w sensie geologicznym złożach eksploatowanych przez inne podmioty oraz charakterystyce geologiczno-złożowej obiektów poszukiwawczych na terenie licencji. Na tej podstawie Zarząd przyjął, że spodziewana wielkość produkcji w okresie obowiązywania licencji, dla przeprowadzenia testu na utratę wartości, wyniesie około 13 mln baryłek.

W analizie, zgodnie z praktyką w przemyśle naftowym dla inwestycji tego typu, przyjęto 15-proc. stopę dyskontową.

Przeprowadzony test nie ujawnił potrzeby dokonania odpisu powyższego aktywa.

3) Occidental Resources, Inc. (spółka współkontrolowana)

Zgodnie z umową zawartą w sierpniu 2006 roku, w czwartym kwartale 2006 roku Spółka nabyła i objęła 99.666.387 akcji stanowiących 50% kapitału zakładowego w spółce Occidental Resources, Inc. (dalej: Occidental Resources) poprzez zakup 10 mln akcji stanowiących 9,12% kapitału zakładowego od dotychczasowych akcjonariuszy oraz objęcie 89.666.387 nowo wyemitowanych akcji stanowiących 40,88% kapitału zakładowego spółki po jego podwyższeniu. Łączna cena nabycia i objęcia akcji wynosi 143,3 mln USD (421 mln złotych), przy czym cenę akcji nabytych pozostałych akcjonariuszy ustalono na 20 mln USD, natomiast cenę objęcia akcji nowo wyemitowanych ustalono na 123,3 mln USD. Occidental Resources posiada 100% akcji w spółce OilTechnoGroup (dalej: OTG), mającej koncesję na poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej.

W dniu 25 listopada 2006 roku Petrolinvest objął 89.666.387 nowo wyemitowanych akcji Occidental Resources, natomiast w dniu 21 grudnia 2006 roku Petrolinvest nabył 10.000.000 akcji Occidental Resources, tym samym osiągnął 50-proc. udział w kapitale Spółki.

W dniu 6 grudnia 2006 roku do składu czteroosobowej rady nadzorczej Occidental Resources powołano pana Ryszarda Krauze oraz pana Pawła Gricuka. W dniu 6 grudnia 2006 roku na stanowisko dyrektora finansowego (Chief Financial Officer) Occidental Resources powołano pana Franciszka Kroka. W dniu 6 grudnia 2006 roku Petrolinvest uzyskał współkontrolę nad Occidental Resources.

Ze względu na nieistotność transakcji w Occidental Resources w okresie od 1 do 6 grudnia 2006 roku, dla celów konsolidacji, moment objęcia współkontroli przyjęto na dzień 1 grudnia 2006 roku.

W wyniku transakcji nabycia przez Petrolinvest zakres działalności Occidental Resources, Inc. nie zmienił się w sposób istotny.

Wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych Grupy Occidental Resources, Inc. na dzień przejścia przedstawia się następująco:

	Wartość bilansowa <i>w tys. złotych</i>	Wartość ujęta w momencie przejścia
Rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne	157.913	128.270
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	13.808	13.808
Zapasy	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	342.811	342.811
Rozliczenia międzyokresowe	35	11.942
	514.567	496.831
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	147.557	147.557
Rezerwy	2.313	12.360
	149.870	159.917
Wartość godziwa aktywów netto		336.914
Wartość udziału w aktywach netto objętych kontrolą		50,00%
Wartość firmy powstała w wyniku przejścia		252.577
Cena nabycia:		
Zapłata ogółem (gotówka)		421.034
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejścia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką współkontrolowaną (50% udziału)		6.904
w tym środki pieniężne z wpłaty dokonanej przez Petrolinvest		
w związku z objęciem akcji w podwyższonym kapitale (50% udziału)		7.715
Środki pieniężne zapłacone i do zapłaty		(421.034)
Wpływ środków pieniężnych netto		(421.845)

Ze względu na fakt, że transakcja nabycia miała miejsce na 1 miesiąc przed końcem roku oraz ze względu na trwające prace nad wyceną aktywów netto Occidental Resources, rozliczenie nabycia spółki jest tymczasowe.

W ramach tymczasowego rozliczenia Petrolinvest dokonał następujących korekt wyceny aktywów i zobowiązań grupy Occidental Resources w momencie objęcia współkontroli.

Petrolinvest S.A. dokonał, w ramach tymczasowego rozliczenia, odpisu aktualizującego wartości odwiertów wykonanych przez OilTechnoGroup przed dniem objęcia kontroli, które zgodnie z wynikami pomiarów dokonanych przez profesjonalną firmę są odwiertami suchymi, czyli nie zawierają złóż ropy naftowej i gazu. Wartość dokonanego odpisu wyniosła 29,6 mln złotych, w związku z faktem, że OilTechnoGroup na dzień 30 listopada 2006 roku nie wykazała w bilansie nakładów na suche odwierty w wysokości 824 tys. USD (2,4 mln złotych), które poniosła przed 30 listopada 2006 roku, ale rozliczenie z wykonawcą robót nastąpiło w grudniu 2006 roku, na dzień objęcia Spółka utworzyła rezerwę na zobowiązania z tytułu poniesienia tych nakładów w wysokości 2,4 mln. Składnik aktywów z tytułu podatku odroczonego wyniósł 9,6 mln złotych (30-proc. stawka podatku). Petrolinvest S.A. posiada 50% udziału w wycenionej wartości.

W związku z wprowadzonym w listopadzie 2006 roku w spółce Occidental Resources programem opcji pracowniczych (patrz szerzej Nota 23.1) Spółka dokonała wyceny rezerwy na zobowiązania z tytułu opcji przyznanych w wysokości 2,65 mln USD (7,7 mln złotych). Pozostały wzrost zobowiązań wynika z utworzenia rozliczenia z tytułu rekultywacji obszarów poeksploatacyjnych. Składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego wyniósł 2,3 mln złotych (30-proc. stawka podatku) i dotyczy zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych. Petrolinvest S.A. posiada 50% udziału w wycenionej wartości.

W okresie od daty przejęcia spółka osiągnęła stratę, a jej udział w osiągniętej przez Grupę stracie netto wyniósł 221 tysięcy złotych. W roku zakończonym 31 grudnia 2006 roku spółka nie uzyskała żadnych przychodów ze sprzedaży.

Wartość firmy powstała w wyniku tymczasowego rozliczenia transakcji nabycia udziałów w Occidental Resources wynika głównie ze spodziewanych przepływów pieniężnych ze sprzedaży węglowodorów. Prawo do tych przepływów wynika z kontraktu zawartego z Ministrem Energii i Zasobów Mineralnych Republiki Kazachstanu, jak opisano szerzej w nocie 32.1. Ze względu na brak możliwości wiarygodnego określenia wartości godziwej licencji w ramach tymczasowego rozliczenia transakcji, wartość licencji nie została wyodrębniona z wartości firmy.

W ramach tymczasowego rozliczenia transakcji Spółka przeprowadziła test na utratę wartości. Test został oparty na prognozach przepływów pieniężnych, które zostały przeprowadzone dla całego okresu obowiązywania koncesji, co jest uzasadnione specyfiką realizowanego projektu. Najważniejszymi założeniami wpływającymi na rentowność eksploatacji złóż w ramach koncesji są:

- kształtowanie się cen ropy naftowej – w modelu Zarząd założył stałą cenę ropy Brent na poziomie 60 USD/bbl
- premia z tytułu sprzedaży kondensatu gazowo-ropnego w relacji do ceny ropy Brent – w projekcjach założono stałą 15-proc. premię cenową ze względu na lepsze parametry jakościowe kondensatu wobec ropy typu Brent; faktyczna premia cenowa będzie możliwa do oszacowania, po dokonaniu pierwszych odwiertów, ich opomiarowaniu i zbadaniu jakości kondensatu w złożach.

Ze względu na brak wielkości zasobów kondensatu gazowo-ropnego i gazu ziemnego w raporcie Niezależnego Eksperta, założenia co do wydobycia zasobów opierają się na wielkości wydobycia na najbliższych w sensie geograficznym oraz najbardziej podobnych w sensie geologicznym złożach eksploatowanych przez inne podmioty oraz charakterystyce geologiczno-złożowej obiektów poszukiwawczych na terenie koncesji. Na tej podstawie Zarząd przyjął, że spodziewana wielkość produkcji w okresie obowiązywania licencji, dla przeprowadzenia testu na utratę wartości, wyniesie około 314 mln baryłek, kondensatu gazowo-ropnego oraz 47 mld m³ gazu ziemnego.

W analizie, zgodnie z praktyką w przemyśle naftowym dla inwestycji tego typu, przyjęto 15-proc. stopę dyskontową.

Przeprowadzony test nie ujawnił potrzeby dokonania odpisu powyższego aktywa.

(w tysiącach złotych)

4. 000 Neftegeoserwis

We wrześniu 2006 roku Spółka zawarła umowę, przedmiotem której jest nabycie przez Spółkę 59,99% udziałów w spółce Neftegeoserwis o wartości nominalnej 5.999 rubli dających prawo do 59,99% głosów na walnym zgromadzeniu spółki. Cena za nabycie udziałów wyniosła 12 mln USD (35,6 mln złotych) i była płatna w ratach. Do dnia 31 grudnia 2006 roku Spółka zapłaciła 8 mln USD (24 mln złotych). Zapłata ostatniej raty uzależniona była od ziszczenia się warunków zawieszających, przeniesienia udziałów na Spółkę, wykonania pierwszego odwiertu oraz dokonania uzgodnionych zmian w umowie założycielskiej i statucie Neftegeoserwis. W dniu 28 marca 2007 roku dotychczasowi właściciele udziałów spółki podpisali i doręczyli Spółce oraz spółce Neftegeoserwis zawiadomienia o przeniesieniu udziałów w kapitale zakładowym spółki Neftegeoserwis, które zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej stanowią niezbędny warunek wykonywania wynikających z udziałów praw przez nowego współnika, którym jest Spółka.

Gdyby rozliczenie kosztu transakcji nastąpiło w dniu 31 grudnia 2006 roku, wartość godziwa możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych, przedstawiałaby się następująco:

	Wartość bilansowa	Wartość ujęta
<i>w tys. złotych</i>		w momencie przejęcia
Rzeczowe aktywa trwałe	5.781	5.781
Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	154	154
Zapasy	1	1
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	232	232
Rozliczenia międzyokresowe	44	0
	6.212	6.168
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	6.374	6.374
Rezerwa na odroczony podatek dochodowy	0	0
	6.374	6.374
Wartość godziwa aktywów netto		(206)
Procentowy udział w aktywach netto objętych kontrolą		59,99%
Wartość firmy powstała w wyniku przejęcia		35.394
Cena nabycia:		
Zapłata ogółem (gotówka)		35.600
Wpływ środków pieniężnych z tytułu przejęcia przedstawia się następująco:		
Środki pieniężne netto przejęte wraz z jednostką zależną		154
Środki pieniężne zapłacone		(35.600)
Wpływ środków pieniężnych netto		(35.446)

21. Udział we wspólnym przedsięwzięciu

Grupa posiada 50-procentowy udział w spółce Occidental Resources Inc., inwestującej w podmioty zajmujące się poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej i gazu. Spółka jest konsolidowana metodą proporcjonalną.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz za rok zakończony 31 grudnia 2006 udział Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach wspólnego przedsięwzięcia, które zostały ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, przedstawiał się następująco:

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)	171.567	0
Aktywa trwałe (długoterminowe)	68.150	0
	239.717	0
Zobowiązania krótkoterminowe	3.062	0
Zobowiązania długoterminowe	66.998	0
	70.060	0
Wartość aktywów netto spółki (50% udziału)	169.657	0
Wartość firmy z konsolidacji	252.577	0
Wartość aktywów netto spółki z konsolidacji	422.234	0

	rok zakończony 31 grudnia 2006	rok zakończony 31 grudnia 2005
Przychody	0	0
Koszty operacyjne	(229)	0
Przychody/Koszty finansowe netto	8	0
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	0	0
Obciążenie z tytułu podatku dochodowego	0	0
Zysk / (strata) netto	(221)	0

Kapitał z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostki zagranicznej wynikający z przeliczenia kapitałów własnych spółki współkontrolowanej wyniósł w roku 2006 1,4 mln złotych.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych i nakładach inwestycyjnych zaprezentowano w Nocie 32.

22. Pozostałe aktywa finansowe

Petrolinvest S.A. rozpoczął realizację programu inwestycyjnego, zmierzającego do nabycia udziałów i objęcia kontroli nad spółkami zagranicznymi, posiadającymi koncesje na poszukiwania lub poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego. W ramach realizacji tego programu Spółka zawarła szereg umów pożyczek, nabycia udziałów oraz innych umów podobnego rodzaju oraz dokonała odpowiedniego przelewu środków wynikających z zawartych umów. Środki na realizację tych zobowiązań pochodziły z pożyczek udzielonych przez Udziałowca (Prokom Investments S.A.), spłaconych następnie ze środków pozyskanych przez Spółkę z tytułu podwyższenia kapitału.

We wrześniu 2006 roku Spółka zawarła trzy umowy, przedmiotem których jest nabycie przez Spółkę łącznie 59,99% udziałów w spółce OOO Neftegeoserwis (dalej: Neftegeoserwis) o łącznej wartości nominalnej 5999 rubli dających prawo do 59,99% głosów na zgromadzeniu wspólników. Umowy przewidują łączną cenę sprzedaży w wysokości 12 mln USD płatną w ratach. Do dnia 31 grudnia 2006 roku Spółka zapłaciła 8 mln USD (24 mln złotych). Zapłata ostatniej raty uzależniona była od ziszczenia się warunków zawieszających, przeniesienia udziałów na Spółkę, wykonania pierwszego odwiertu oraz dokonania uzgodnionych zmian w umowie założycielskiej i statucie Neftegeoserwis. W dniu 28 marca 2007 roku dotychczasowi właściciele udziałów spółki podpisali i doręczyli Spółce oraz spółce Neftegeoserwis zawiadomienia o przeniesieniu udziałów w kapitale zakładowym spółki Neftegeoserwis, które zgodnie z prawem Federacji Rosyjskiej stanowią niezbędny warunek wykonywania wynikających z udziałów praw przez nowego wspólnika, którym jest Spółka. W Nocie 20 zaprezentowano wstępne rozliczenie transakcji na dzień 31 grudnia 2006 roku.

W czerwcu 2006 roku Spółka zawarła dwie umowy, przedmiotem których jest ustalenie zasad funkcjonowania spółek TOO EmbaJugNefit (dalej EmbaJugNefit) i TOO COMPANY PROFIT (dalej: Profit), w szczególności praw i obowiązków wspólników, wysokości kapitału zakładowego oraz zasad przenoszenia udziałów. Skuteczność umowy uzależniona jest od zrzeczenia się przez władze Republiki Kazachstanu prawa pierwokupu udziałów oraz uzyskania przez Spółkę zgody kazaskich władz antymonopolowych na nabycie udziałów. Umowy przewidują przekształcenie spółek EmbaJugNefit i Profit w spółkę akcyjną oraz konwersję wierzytelności Spółki na akcje. Spółka zobowiązała się do zasilenia spółki EmbaJugNefit i Profit środkami inwestycyjnymi w łącznej kwocie 64 mln USD.

(w tysiącach złotych)

Udzielone pożyczki związane z nabyciem udziałów zostały na dzień bilansowy wycenione według amortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Ponieważ udzielenie pożyczek na określonych warunkach (brak oprocentowania) było wymagane dla zawarcia umów, w wyniku których Spółka obejmie współkontrolę nad tymi podmiotami, wartość dyskonta z tytułu wyceny udzielonych pożyczek została aktywowana w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe”.

Aktywa finansowe	
1. Udzielone pożyczki i dyskonto pożyczek	162.319
w tym pożyczki krótkoterminowe	9.548
2. Wpłaty z tytułu umów związanych z nabyciem aktywów finansowych (udziały Nieftiegeoserwis)	23.958
Aktywa finansowe razem, w tym	186.277
długoterminowe	176.729
krótkoterminowe	9.548

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

l.p.	podmiot	umowa	data spłaty	oprocentowanie	wartość nominalna na dzień 31 grudnia 2006		wartość z wyceny pożyczki na dzień 31 grudnia 2006 (w tys. złotych)			
					kwota	waluta	długoterminowa	krótkoterminowa	dyskonto	ogółem
1	The Decapolis Group	umowa pożyczki ze spółką zarejestrowaną w U.S.A., z dnia 29.06.2006 roku na kwotę 580 tys. USD			580	USD	960	781	0	1.741
		poszczególne pożyczki / transze	2007/12/31	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	255	USD				
			2008/06/30	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	330	USD				
2	Bakhytbek Baiseitov	umowa pożyczki z osobą fizyczną (nierozdzielny), z dnia 12.05.2006 roku, zmieniona aneksem z dnia 01.06.2006 roku, na kwotę 25,3 mln USD; zabezpieczenie pożyczki stanowią: weksel, zastaw na akcjach, opcja kupna akcji			25.000	USD	70.856	0	4.356	75.212
		poszczególne pożyczki / transze	2007/06/30	nieoprocentowana	10.000	USD				
			2007/06/30	nieoprocentowana	9.500	USD				
			2007/06/30	nieoprocentowana	5.500	USD				
3	TOO COMPANY PROFIT	umowa pożyczki (Investment Agreement) ze spółką zarejestrowaną w Kazachstanie, z dnia 9.06.2006 roku, na kwotę łączną 14 mln USD	2031/06/08	nieoprocentowana	5.000	USD	4.028	0	11.969	15.997
4	TOO EMBA YUG NEFT	umowa pożyczki (Investment Agreement) ze spółką zarejestrowaną w Kazachstanie, z dnia 9.06.2006 roku, na kwotę łączną 25 mln USD			17.902	USD	14.786	0	38.447	53.233
		poszczególne pożyczki / transze	2031/06/08	nieoprocentowana	5.000	USD				
			2031/06/08	nieoprocentowana	12.902	USD				
5	Occidental Resources, Inc	umowa pożyczki ze spółką zarejestrowaną w U.S.A. z dnia 15.11.2006 roku, na kwotę 5 mln USD; w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w związku z tym, że spółka jest konsolidowana metodą proporcjonalną, wykazano jedynie 50% wartości pożyczki	2008/11/30	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	5.000	USD	7.320	0	0	7.320
6	Neftegeoservis	umowy pożyczek ze Spółką zarejestrowaną w Federacji Rosyjskiej			2.148	USD	0	6.296	0	6.296
		poszczególne pożyczki / transze	2007/10/05	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	300	USD				
			2007/10/12	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	500	USD				
			2007/12/01	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	990	USD				
			2007/12/15	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	358	USD				
7	CJSC Pechora Petroleum		2007/12/15	LIBOR 1 Y dla USD + 1,2%	833	USD	0	2.424	0	2.424
8	pozostałe pożyczki						49	47	0	96
Udzielone pożyczki							97.999	9.548	54.772	162.319

23. Świadczenia pracownicze

23.1. Programy akcji pracowniczych

Spółka współkontrolowana, Occidental Resources Inc., wprowadziła program motywowania pracowników. Program jest oparty na nierzeczywistych opcjach na akcje spółki zależnej. W ramach programu pracownicy wybrani przez administratora programu, którzy mają decydujący wpływ na działalność spółki zależnej (np. członkowie kadry kierowniczej), otrzymają nierzeczywiste opcje na akcje spółki zależnej. Opcje przyznane w ramach tego programu przysługują pracownikom z pierwszym dniem, w którym stają się one wykonalne, tj. zazwyczaj w ciągu okresu od trzech do pięciu lat od dnia ich przyznania. Całkowity okres ważności opcji wynosi 10 lat. Prawa do opcji zostały nabyte w momencie ich przyznania.

Program został zatwierdzony 23 listopada 2006 roku. W ramach programu może być wydane do 5.000.000 nierzeczywistych opcji na akcje.

Realizacja nierzeczywistych opcji na akcje następuje poprzez wypłatę pracownikowi wartości posiadanych nierzeczywistych opcji oraz wypłatę dywidendy, która przysługiwałaby pracownikowi, gdyby posiadał akcje spółki zależnej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku, w ramach tego programu przyznanych zostało 1.390.699 nierzeczywistych opcji na akcje. Wartość przyznanych nierzeczywistych opcji została określona na 2 mln USD na dzień przyznania. Wartość ta została określona w oparciu o średnią cenę zakupu akcji spółki współzależnej w 2006 roku. Dni zapłaty zostały określone na 1 lutego 2007, 1 lutego 2008, 1 lutego 2009 oraz 1 lutego 2010. W każdym z tych dni pracownik może zrealizować 25% z przyznanych nierzeczywistych opcji.

Rachunek zysków i strat Grupy w roku 2006 nie został obciążony istotnymi kosztami powyższego programu, ponieważ zobowiązanie z tytułu nierzeczywistych opcji stanowiło element nabytych aktywów netto Occidental Resources Inc.

23.2. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez przepisy prawa pracy. W związku z tym Grupa na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuarialną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	2006	2005
Na dzień 1 stycznia	230	214
Utworzenie rezerwy	30	16
Koszty wypłaconych świadczeń	0	0
Rozwiązanie rezerwy	0	0
Zmiana składu Grupy	0	0
Na dzień 31 grudnia	260	230

Główne założenia przyjęte przez aktuarusza na dzień bilansowy do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Stopa dyskontowa (%)	4,6%	4,6%
Współczynnik mobilności	0,01	0,01
Współczynnik wzrostu płac	2,4%	2,4%

(w tysiącach złotych)

24. Zapasy

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Materiały	588	251
Towary	4.477	5.751
Zaliczki na poczet towarów	1	12
	5.066	6.014

Zgodnie z umową kredytową z 16 grudnia 2004 r. pomiędzy Spółką a Bankiem Millennium S.A. zabezpieczenie wierzytelności banku stanowi m.in. zastaw rejestrowy na zapasach o wartości min. 1.000 tys. zł wraz z cesją praw z polisy ubezpieczeniowej.

Na dzień 31 grudnia 2006 ani na dzień 31 grudnia 2005 roku nie było zapasów wycenianych w cenie sprzedaży netto.

25. Należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatku dochodowego oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Należności z tytułu dostaw i usług	14.631	15.041
Należności budżetowe, w tym podatek dochodowy	2.702	302
Należności od pracowników	3	26
Należności z tytułu objęcia udziałów	0	7.641
Pozostałe należności	499	1
	17.835	23.011

W dniu 1 września 2005 roku Zgromadzenie Wspólników spółki, w której Petrolinvest zamierzał objąć udziały, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zgodnie z uchwałą Petrolinvest Sp. z o.o. miał objąć udziały o wartości nominalnej 35 tysięcy złotych i pokryć je wkładem pieniężnym w wysokości 23,210 tysięcy złotych. W dniu 6 i 24 października 2005 roku Petrolinvest Sp. z o.o. wpłacił 7,641 tysięcy złotych tytułem objęcia tych udziałów. Na dzień 31 grudnia 2005 roku podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane i dlatego kwota 7,641 tysięcy złotych na dzień bilansowy prezentowana jest jako element pozostałych należności. W pierwszym półroczu 2006 roku Petrolinvest opłacił pozostałą część podwyższenia kapitału. W czerwcu 2006 roku Petrolinvest zbył wierzytelności z tytułu wyżej opisanej transakcji do NIHONSWI AG.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 34.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 3-14-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności właściwą dla należności handlowych Grupy.

26. Środki pieniężne i inwestycje krótkoterminowe

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosi 37.423 tysiące złotych (31 grudnia 2005 roku: 313 tysięcy złotych).

(w tysiącach złotych)

Saldo środków pieniężnych wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Środki pieniężne w banku i w kasie	37.423	313
Kredyt obrotowy	(10.850)	(9.190)
Środki pieniężne w rachunku przepływów pieniężnych	26.573	(8.877)

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Grupa dysponowała niewykorzystanymi przyznanymi środkami kredytowymi w wysokości 16.182 tysięcy złotych (31 grudnia 2005 roku: 6.810 tysięcy złotych i 1.750 tysięcy franków szwajcarskich), w odniesieniu do których wszystkie warunki zawieszające zostały spełnione.

Grupa posiada depozyty środków pieniężnych, związanych z realizacją kontraktów na wydobycie i poszukiwanie ropy naftowej i gazu, w myśl których spółki są zobowiązane do tworzenia funduszu likwidacyjnego w wysokości 0,5% do 1% corocznych nakładów inwestycyjnych, który zostaje przekazany na specjalny rachunek depozytowy (patrz szerzej Nota 32.1.). Na dzień 31 grudnia 2006 roku Petrolinvest posiadał 50% udziału w depozycie z tego tytułu, który ogółem wynosił 589 tys. USD (1.714 tys. złotych).

27. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

27.1. Kapitał podstawowy

Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 52.860 tysięcy złotych i był podzielony na 5.286.000 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda.

Na dzień bilansowy struktura własności kapitału zakładowego Spółki była następująca:

	Ilość akcji	Ilość głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
PROKOM INVESTMENTS S.A.	2.341.000	2.341.000	23.410.000	44,29%
NIHONSWI AG	1.216.250	1.216.250	12.162.500	23,01%
Transcontinental Fund Limited	792.900	792.900	7.929.000	15,00%
Ryszard Krauze	587.800	587.800	5.878.000	11,12%
Pozostali akcjonariusze	348.050	348.050	3.480.500	6,58%
Kapitał podstawowy, razem	5.286.000	5.286.000	52.860.000	100,00%

Na dzień 31 grudnia 2005 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 2.939 tysięcy złotych i był podzielony na 5.878 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy.

	Ilość udziałów	Ilość głosów	Wartość nominalna udziałów	Udział w kapitale podstawowym
Ryszard Krauze	2 939	2 939	1 469 500	50,00%
PROKOM INVESTMENTS S.A.	2 939	2 939	1 469 500	50,00%
Kapitał podstawowy, razem	5 878	5 878	2 939 000	100,00%

W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w Petrolinvest Spółka Akcyjna. Kapitał zakładowy przekształconej spółki dzieli się na 5.286 tys. akcji po 10 złotych każda. Na dzień 28 grudnia 2006 roku kapitał podstawowy spółki przekształcanej wynosił 52.860 tysięcy złotych i był podzielony na 105.720 udziałów o wartości nominalnej 500 złotych każdy. Dotychczasowi udziałowcy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością objęli akcje w przekształconej spółce proporcjonalnie do posiadanych udziałów.

W dniu 17 października 2005 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 2.939.000,00 złotych do kwoty 7.347.500,00 złotych, poprzez utworzenie 8.817 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Zgodnie z powyższą uchwałą Pan Ryszard Krauze objął wszystkie 8.817 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.408.500,00 złotych i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 22.883.850,00 złotych.

Wpłaty na poczet podwyższenia kapitału zakładowego zostały w całości wniesione w następujący sposób:

- w 2005 roku została dokonana wpłata w wysokości 7.315.168,00 złotych (na bilansie otwarcia 2006 roku wykazana jako kapitał zapasowy Spółki)
- w 2006 roku została dokonana wpłata w wysokości 15.568.682,00 złotych (w tym 4.408.500,00 złotych kapitał zakładowy, 11.160.182,00 złotych kapitał zapasowy Spółki).

W dniu 24 kwietnia 2006 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. W wyniku powyższego podwyższenia nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o kwotę 4.408.500,00 złotych oraz zwiększenie kapitału zapasowego o kwotę 18.475.350,00 złotych.

W dniu 4 października 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników podjęło następujące uchwały:

- 1) Uchwałą nr 1 – został podwyższony kapitał zakładowy z kwoty 7.347.500,00 złotych do kwoty 52.860.000,00 złotych, poprzez ustanowienie 91.025 nowych, równych i niepodzielnych udziałów o wartości nominalnej po 500,00 złotych każdy.
- 2) Uchwałą nr 2 Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników postanowiło o wyłączeniu prawa pierwszeństwa dotychczasowych wspólników do objęcia nowo utworzonych udziałów i o przyznaniu prawa do objęcia nowo utworzonych udziałów w następujący sposób:
 - a) Prokom Investments Spółka Akcyjna objęła 43.881 udziałów i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 102.736.000,00 złotych,
 - b) NIHONSWI AG objęła 26.000 udziałów i pokryła je wkładem niepieniężnym w postaci wymagalnej wierzytelności pieniężnej w wysokości 93.204.000,00 złotych przysługującej tej spółce wobec Prokom Investments S.A.
 - c) Transcontinental Fund Limited objął 21.144 udziały i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 93.204.000,00 zł.

Wpłaty na poczet podwyższenia kapitału zakładowego zostały w całości wniesione. W dniu 25 października 2006 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W wyniku powyższego podwyższenia nastąpiło zwiększenie kapitału podstawowego o kwotę 45.512.500,00 złotych oraz zwiększenie kapitału zapasowego o kwotę 243.631.500,00 złotych.

W okresie od 25 października 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku Nihonswi A.G. i Transcontinental Fund Limited zbyły część swoich udziałów, co doprowadziło strukturę właścicielską do postaci zgodnej z tabelą zamieszczoną powyżej.

27.1.1 Wartość nominalna akcji

Wszystkie wyemitowane akcje posiadają wartość nominalną wynoszącą 10 złotych i zostały w pełni opłacone.

27.1.2 Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są jednakowo uprzywilejowane co do dywidendy oraz zwrotu z kapitału.

27.2. Pozostałe kapitały

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Na dzień 31 grudnia 2006 roku kapitał ten wynosił 15.440.537 złotych, na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosił 14.934.400 złotych.

Pozostałą część pozostałych kapitałów stanowi kapitał ze sprzedaży akcji/udziałów powyżej ich wartości nominalnej. Na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosił on 262.106.850 złotych, natomiast na dzień 31 grudnia 2005 roku wartość tego kapitału wyniosła 22.883.850 złotych. Na dzień 31 grudnia 2005 roku pozostały kapitał został pomniejszony o kwotę 15.568.682 złotych z tytułu należnych wpłat na kapitał podstawowy.

27.3. Pozostałe pozycje w kapitale własnym

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Jest także stosowane do księgowania zabezpieczonych inwestycji netto w tych jednostkach zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku istnieją ograniczenia dotyczące wypłaty dywidendy. Zgodnie z umową zawartą 2 czerwca 2006 roku pomiędzy Spółką a Bankiem Pekao S.A. Spółka zobowiązuje się do niewypłacania dywidendy bez zgody banku. Zobowiązanie to wygaśnie ze względu na przekształcenie formy prawnej Spółki w spółkę akcyjną w momencie dopuszczenia jej akcji do publicznego obrotu.

Dywidenda jest wypłacana z zysku ustalonego w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Petrolinvest S.A. sporządzonym zgodnie z PSR. Grupa nie wypłacała dywidendy w latach 2005 i 2006 oraz nie planuje wypłaty dywidendy w roku 2007.

27.4. Udziały mniejszości

	2006	2005
Na dzień 1 stycznia	282	327
Nabycie spółki	0	0
Udział w wyniku jednostek zależnych	(210)	(45)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	160	0
Na dzień 31 grudnia	232	282

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

28. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

na dzień 31 grudnia 2006 roku

nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	kwota kredytu / pożyczki według umowy	waluta	saldo kredytu / pożyczki na dzień bilansowy			warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenia
			część bieżąca do 1 roku	część długoterminowa	ogółem			
	w tys.		w tys. złotych	w tys. złotych	w tys. złotych			
Bank Pekao S.A.	6.000	PLN	4.540	0	4.540	1M Wibor +0,8%	2007/03/31	- weksel własny in blanco - ograniczenie wypłaty dywidendy - pełnomocnictwo do rachunku
Bank Millennium S.A.	16.000	PLN	6.310	0	6.310	1M Wibor +1,0%	2007/05/24	- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki - przelew wierzytelności z umów kupna sprzedaży zawartych z odbiorcami gazu płynnego - zastaw rejestrowy na zapasach gazu - umowy cesji praw z ubezpieczenia w/w składników majątku
Kredyty w rachunku bieżącym			10.850	0	10.850			
Bank Gospodarstwa Krajowego	10.000	PLN	2.000	2.500	4.500	3M Wibor +1,6%	2009/03/31	- umowy cesji praw z ubezpieczenia w/w składników majątku - hipoteki na nieruchomościach: zwykle kwocie 10,0 mln złotych i kaucyjne do kwoty 5,0 mln złotych - weksel in blanco
Bank Pekao S.A.	8.000	PLN	800	2.168	2.968	1M Wibor +1,2%	2016/03/31	- hipoteka na środkach trwałych w Suwałkach - zastaw i przewłaszczenie na środkach trwałych min 2 mln złotych - weksel in blanco - pełnomocnictwo do rachunku
Centrkredit Bank	37.800	USD	0	55.684	55.684	14%	2008/03/31	zabezpieczeniem kredytu są prawa spółki OTG wynikające ze kontraktu na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów w Regionie Aktubińskim w Republice Kazachstanu; zabezpieczenie obowiązuje do momentu pełnej spłaty kredytu.
AB Siauliu bankas	285	USD	70	141	211	6M LIBOR + 3,6%	2008/01/15	Zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – Zastaw na zbiorniku i 5 cysternach
Krauze Ryszard	320	PLN	320	0	320			
Prokom Investments S.A.	195.000	PLN	16	111.094	111.110	5%	14 dni po wypowiedzeniu przez pożyczkodawcę, nie wcześniej niż 31.01.2008	
Prokom Investments S.A.	200	PLN	0	200	200	10%		
Pozostałe kredyty i pożyczki			3.206	171.787	174.993			
Ogółem			14.056	171.787	185.843			

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

na dzień 31 grudnia 2005 roku

nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	kwota kredytu / pożyczki według umowy	waluta	saldo kredytu / pożyczki na dzień bilansowy			warunki oprocentowania	termin spłaty	zabezpieczenia
			część bieżąca do 1 roku	część długoterminowa	ogółem			
	<i>w tys.</i>		<i>w tys. złotych</i>	<i>w tys. złotych</i>	<i>w tys. złotych</i>			
Bank Gospodarstwa Krajowego	6.000	PLN	5.761	0	5.761	3M Wibor +1,7%	2007/03/31	- hipoteka na nieruchomości zwykła w kwocie 6,0 mln złotych, kaucyjna w wysokości 0,57 mln złotych - zastawy na środkach trwałych i wyposażeniu - umowy cesji praw z ubezpieczenia w/w składników majątku - weksel in blanco
Bank Millennium S.A.	10.000	PLN	3.429	0	3.429	1M Wibor +1,0%	2007/05/24	- pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki - przelew wierzytelności z umów kupna sprzedaży zawartych z odbiorcami gazu płynnego - zastaw rejestrowy na zapasach gazu - umowy cesji praw z ubezpieczenia w/w składników majątku
Kredyty w rachunku bieżącym			9.190	0	9.190			
Bank Gospodarstwa Krajowego	10.000	PLN	2.000	4.500	6.500	3M Wibor +1,6%	2009/03/31	- umowy cesji praw z ubezpieczenia w/w składników majątku - hipoteki na nieruchomościach: zwykłe kwocie 10,0 mln złotych i kaucyjne do kwoty 5,0 mln złotych - weksel in blanco
AB Siaulių bankas	285	USD	189	204	393	6M LIBOR + 2%	2008/01/15	Zabezpieczenie na Terminalu Przeladunkowym – Zastaw na zbiorniku i 5 cysternach
Krauze Ryszard	320	PLN	320	0	320			
Prokom Investments S.A.	200	PLN	0	200	200	10%		
Pozostałe kredyty i pożyczki			2.509	4.904	7.413			
Ogółem			11.699	4.904	16.603			

(w tysiącach złotych)

29. Rezerwy

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Opcje pracownicze	Prace rekultywacyjne terenu	Pozostałe	Razem
Na dzień 1 stycznia 2006 roku	230	0	0	608	838
Utworzone w ciągu roku obrotowego	30	0	0	0	30
Związane z nabyciem spółek	0	3.859	1.164	473	5.496
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	0	0	0	(608)	(608)
Na dzień 31 grudnia 2006 roku	260	3.859	1.164	473	5.756
Rezerwy krótkoterminowe 2006	0	1.037	0	473	1.510
Rezerwy długoterminowe 2006	260	2.822	1.164	0	4.246

	Świadczenia po okresie zatrudnienia	Opcje pracownicze	Prace rekultywacyjne terenu	Pozostałe	Razem
Na dzień 1 stycznia 2005 roku	214	0	0	0	214
Utworzone w ciągu roku obrotowego	16	0	0	608	624
Związane z nabyciem spółek	0	0	0	0	0
Wykorzystanie	0	0	0	0	0
Rozwiązanie	0	0	0	0	0
Na dzień 31 grudnia 2005 roku	230	0	0	608	838
Rezerwy krótkoterminowe 2005	0	0	0	608	608
Rezerwy długoterminowe 2005	230	0	0	0	230

Rezerwa na opcje pracownicze jest tworzona zgodnie z programem akcji pracowniczych (patrz szerzej punkt 23.1).

Rezerwa na prace rekultywacyjne wynika z obowiązku spoczywającym na spółkach zajmujących się poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej i gazu, wykonania przez po zakończeniu eksploatacji złóż prac rekultywacyjnych terenu, na którym dokonywane są odwierty. Grupa przyjęła zasadę, że z momentem rozpoczęcia prac nad wykonaniem odwiertu tworzy rezerwę rekultywacyjną w wysokości 100 tys. USD.

30. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	7.423	4.919
Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych	128.546	0
Zobowiązania budżetowe	12.481	9.768
Zobowiązania inwestycyjne związane z budową środków trwałych	3.615	0
Zaliczki otrzymane na dostawy	0	17
Zobowiązania wekslowe	0	0
Pozostałe zobowiązania	658	138
	152.723	14.842

Zobowiązania z tytułu nabycia aktywów finansowych w wysokości 128,6 mln złotych stanowią 50% nieopłaconego przez Petrolinvest S.A. udziału w podwyższonym kapitale Occidental Resources.

Zobowiązania budżetowe stanowią przede wszystkim zobowiązania z tytułu podatku VAT 5,7 mln złotych oraz zobowiązania wobec urzędu celnego z tytułu akcyzy 6,3 mln złotych.

Zasady i warunki płatności powyższych zobowiązań finansowych:

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 34.2 dodatkowych informacji i objaśnień.

(w tysiącach złotych)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 7-14-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego regulowane są na podstawie wpłat dziennych dokonywanych za okresy dzienne w terminie do 25 dnia po dniu, w którym powstał obowiązek podatkowy.

31. Rozliczenia międzyokresowe

Krótkoterminowe rozliczenia okresowe kosztów stanowią:

	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Koszty przyszłych okresów		
poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej	4.612	0
Koszty sponsoringu	1.250	0
Koszty pozyskania kapitału	270	0
Koszty ubezpieczeń	170	140
Rozliczenie w czasie kosztu butli gazowych	343	529
Pozostałe	128	37
	6.773	706

32. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązania warunkowe Spółki stanowią weksle własne in blanco, złożone w Urzędzie Celnym w Gdyni jako zabezpieczenie akcyzowe, dla przemieszczania towarów w procedurze zawieszonego poboru akcyzy. Złożone w formie weksli własnych in blanco zabezpieczenie jest substytutem depozytu, zabezpieczającego należności z ww. tytułu. Spółka została pozytywnie zweryfikowana przez Urząd Celný jako wystawca weksli własnych in blanco na zabezpieczenie i dzięki temu nie jest zmuszona zamrażać środków finansowych w postaci depozytu. Spółka posiada kontrolę nad wywiązaniem się przez siebie i wywiązuje się na bieżąco z zobowiązań, powstających w procedurze zawieszonego poboru akcyzy, w związku z czym nie tworzy rezerw na możliwe zobowiązania z tytułu wystawionych weksli. Wartość weksli na dzień 31 grudnia 2006 roku wynosiła 1.850 tys. złotych (na dzień 31 grudnia 2005 roku wynosiła 700 tys. złotych).

32.1. Zobowiązania inwestycyjne

Zobowiązania wynikające z realizacji koncesji na poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu

Spółka rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, zmierzającego do nabycia udziałów i objęcia kontroli nad spółkami zagranicznymi, posiadającymi koncesje na poszukiwanie lub wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego (patrz szerzej Nota 3). Podmioty, w których Spółka objęła lub zamierza objąć kontrolę lub współkontrolę, posiadają zobowiązania wynikające z realizacji koncesji na poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej.

Spółka Siewiergeofizyka z siedzibą w Ukhta, Republika Komi, Federacja Rosyjska posiada licencję na koncesję Wysowskie w rejonie Sosnogorskim, zarejestrowaną przez Ministerstwo Zasobów Naturalnych i Ochrony Środowiska Republiki Komi, w dniu 22 listopada 2000 roku. Licencja daje spółce prawo do poszukiwania, rozpoznawania i wydobywania węglowodorów do kwietnia 2018 roku. W ramach kontraktu spółka zobowiązała się do poniesienia nakładów inwestycyjnych, które wynikają z wymaganego przez licencję zakresu rzeczowego prac. Do dnia 31 grudnia 2006 roku spółka poniosła nakłady w wysokości 5,1 mln USD. W sumie w latach 2006-2007 spółka planuje ponieść nakłady w wysokości 23,4 mln USD, z czego na rok 2007 przypada 13,16 mln USD.

Spółka OTG, z siedzibą w Aktobe, Kazachstan; w której Occidental Resources posiada 100% akcji, w dniu 17 marca 2006 roku na mocy umowy i aneksu do kontraktu z ministerstwem nabyła od BOLZ S.A. prawo

do realizacji kontraktu na poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej na obszarze obwodu Aktiubińskiego i Zachodniokazachstańskiego Republiki Kazachstanu. Kontrakt został zawarty przez BOLZ S.A. z Ministrem Energii i Zasobów Mineralnych Republiki Kazachstanu w dniu 18 września 2002 roku. Kontrakt jest ważny przez okres 24,5 roku i obejmuje dwa okresy, okres 4,5-letni będący okresem poszukiwań oraz okres 20-letni będący okresem wydobywania. Okres poszukiwawczy może zostać przedłużony o dwa 2-letnie okresy.

W ramach kontraktu spółka zobowiązała się do poniesienia nakładów inwestycyjnych w wysokości co najmniej 901,2 mln USD, w tym w okresie poszukiwań 239 mln USD, w okresie wydobywania 662,2 mln USD. Dodatkowo w związku z zawartym kontraktem spółka jest zobowiązana do ponoszenia wydatków na szkolenie zawodowe zaangażowanych na podstawie kontraktu specjalistów kazachstańskich w wysokości co najmniej 1% poniesionych rocznych nakładów inwestycyjnych oraz 40 mln USD na programy socjalne i programy rozwoju infrastruktury w całym okresie wykonania kontraktu. Dodatkowo w przypadku odkrycia złóż ropy naftowej i rozpoczęcia produkcji, spółka najpóźniej w roku 2014 musi rozpocząć spłatę kosztów historycznych (są to koszty poniesione przez rząd Kazachstanu związane z wydaną licencją) w wysokości 14,7 mln USD, płatne w równych ratach przez okres 9 lat. W celu pełnego finansowego zabezpieczenia wykonania programu likwidacji Spółka tworzy fundusz likwidacyjny w wysokości 0,5% corocznych nakładów inwestycyjnych, który zostaje przekazany na specjalny rachunek depozytowy w dowolnym banku na terytorium Republiki i zaliczony do kosztów zwrotnych z tytułu operacji naftowych. Do dnia 31 grudnia 2006 roku spółka poniosła nakłady w wysokości 50 mln USD. W sumie w latach 2006-2007 spółka powinna ponieść nakłady w wysokości 141,5 mln USD, z czego na rok 2007 spółka zgłosiła jako minimalny plan roczny kwotę 92,39 mln USD. Spółka przewiduje, że rzeczywiste nakłady inwestycyjne w 2007 roku mogą być wyższe i wynieść ok. 113 mln USD.

32.2. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka jest uczestnikiem postępowań sądowych jako strona powodowa:

- w sprawach o wydanie nakazów zapłaty

Sprawy o wydanie nakazów zapłaty dotyczą bieżącej działalności Spółki w zakresie sprzedaży gazu płynnego LPG.

- w sprawach o uchylenie decyzji podatkowych

Sprawy, w których Spółka występuje jako strona powodowa, dotyczą wydania nakazów zapłaty oraz uchylenia decyzji podatkowych, wydanych przez organy administracji skarbowej.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku Spółka nie jest uczestnikiem postępowań sądowych jako strona pozwana.

32.3. Rozliczenia podatkowe

32.3.1 Polska

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce i w krajach, w których mają siedzibę spółki zależne i współkontrolowane, powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2006 roku utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

32.3.2 Kazachstan

Obowiązujące w Kazachstanie przepisy podatkowe są niejednoznaczne i nie zawsze były stosowane w konsekwentny sposób. Ponadto prawo podatkowe podlega nieustannym zmianom. W szczególności należy zwrócić uwagę, że do kazachskiego kodeksu podatkowego z dnia 12 czerwca 2001 roku wprowadzono ostatnio szereg istotnych zmian (dotyczących podatku VAT, podatku dochodowego, opłat eksploatacyjnych, sprawozdawczości podatkowej oraz innych kwestii), które weszły w życie 1 stycznia 2007 roku. Nie można zagwarantować, że przepisy i regulacje podatkowe oraz obecnie stosowane przez władze podatkowe praktyki w postępowaniu administracyjnym nie zostaną zmienione, ani że nie będą interpretowane w sposób wpływający na zyski kazachskich spółek poszukiwawczo-wydobywczych. W związku z niekonsekwentnym egzekwowaniem oraz zmianami prawa podatkowego kazachskie spółki poszukiwawczo-wydobywcze są narażone na ryzyko zapłaty nadmiernych podatków lub kar – w przypadku niezastosowania się przez nią do aktualnie obowiązujących przepisów podatkowych. W konsekwencji może to mieć negatywny wpływ na działalność, wyniki, sytuację finansową lub perspektywy rozwoju Grupy Kapitałowej.

32.3.3 Rosja

Prawo rosyjskie składa się z przepisów federalnych, w tym dekretych prezydenckich i rządowych oraz rozporządzeń ministerialnych, które niekiedy mogą być uzupełniane przez przepisy regionalne i lokalne. Powyższe systemy prawa mogą się nie pokrywać i być ze sobą sprzeczne, przy czym nie są określone precyzyjne reguły kolizyjne.

Podatki należne od podmiotów wydobywających ropę naftową i gaz w Federacji Rosyjskiej na rzecz budżetów federalnego, regionalnych i lokalnych obejmują podatek od zysku, podatek od towarów i usług, podatek od wydobywania zasobów naturalnych oraz szereg innych podatków. Podstawowe podatki, które są pobierane, zostały opisane poniżej.

Podatek od zysku

Od 1 stycznia 2002 roku podatek od zysku został obniżony z 35% do 24%, z czego, odpowiednio, 6,5% i 17,5% jest obecnie płatne na rzecz budżetu federalnego i budżetów regionalnych. Prawo rosyjskie przewiduje kilka zwolnień z podatku od zysku, które obejmują (i) statutowe wkłady kapitałowe, (ii) wolne od opłat przelewy środków przez inwestorów zagranicznych na cele finansowania inwestycji kapitałowych w produkcję, pod warunkiem ich wykorzystania w ciągu jednego roku od otrzymania oraz (iii) wolne od opłat przeniesienie aktywów na rzecz spółki rosyjskiej przez kontrolującego ją wspólnika lub akcjonariusza, pod warunkiem zakazu zbywania powyższych aktywów na rzecz osób trzecich w ciągu jednego roku od otrzymania (zakaz ten nie dotyczy środków pieniężnych).

Podatek od towarów i usług (VAT)

Od 1 stycznia 2004 roku stawka podatku VAT została obniżona z 20% do 18%. W 2007 r. podatek ten przekazywany jest w całości do budżetu federalnego. Podatek VAT pobierany jest także przez władze celne z tytułu importu towarów na terytorium Federacji Rosyjskiej. Stawki podatku VAT od importu są identyczne jak stawki VAT obowiązujące w stosunku do towarów sprzedawanych w Federacji Rosyjskiej. Najważniejszym zwolnieniem z podatku VAT jest zwolnienie dotyczące importu przez inwestorów zagranicznych sprzętu technicznego stanowiącego statutowe wkłady do rosyjskiej spółki. Podatek VAT od importu można potrącić z chwilą wpisania towarów do ksiąg odbiorców.

Podatek od wydobywania zasobów naturalnych

Po ostatnich zmianach rosyjskiego prawa podatkowego stawka podatku od wydobywania zasobów naturalnych wynosi 419 rubli za wydobycie 1 tony ropy (odwodnionej, pozbawionej soli i ustabilizowanej) pomnożone przez wskaźnik charakteryzujący dynamikę światowych cen ropy oraz wskaźnik charakteryzujący stadium dojrzałości określonego złoża.

Podatki różne

Istnieje kilka innych regionalnych i lokalnych podatków i należności, które obejmują w szczególności podatek od nieruchomości, podatek transportowy i podatek gruntowy.

Stawki wyżej wymienionych podatków mogą podlegać zmianom, mogą także zostać wprowadzone inne podatki, a uprzednio dostępne zwolnienia lub zwolnienia uważane uprzednio za dostępne mogą przestać być dostępne lub może okazać się, że nie były dostępne, co w każdym przypadku może wywrzeć istotny niekorzystny wpływ na działalność Grupy.

(w tysiącach złotych)

33. Zmiana kapitału obrotowego, wpływy i wydatki w rachunku przepływów pieniężnych

33.1. Przyczyny występowania różnic pomiędzy zmianami bilansowymi kapitału obrotowego i zmianami w działalności operacyjnej rachunku przepływów pieniężnych

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006
zmiana stanu należności	
Bilansowa zmiana stanu należności długo i krótkoterminowych	5.100
Zmiana stanu należności w rachunku przepływów pieniężnych	(1.999)
<u>różnica</u>	<u>(7.099)</u>
kompensata należności	7.641
saldo należności nabytych spółek, na dzień objęcia kontroli / współkontroli	(626)
pozostałe	84
zmiana stanu zobowiązań	
Bilansowa zmiana stanu zobowiązań długo i krótkoterminowych, innych niż zobowiązania finansowe i z tytułu podatku dochodowego	155.318
Zmiana stanu zobowiązań w rachunku przepływów pieniężnych	4.603
<u>różnica</u>	<u>(150.715)</u>
zobowiązania z tytułu zakupu aktywów finansowych	146.478
saldo zobowiązań nabytych spółek, na dzień objęcia kontroli / współkontroli	10.999
zobowiązania inwestycyjne związane z budową środków trwałych	(7.161)
pozostałe	399
zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw	
Bilansowa zmiana rozliczeń międzyokresowych i rezerw, w tym:	(377)
Bilansowa zmiana rozliczeń - aktywa	(6.067)
Bilansowa zmiana rozliczeń - pasywa	772
Bilansowa zmiana rezerw	4.918
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych i rezerw w rachunku przepływów pieniężnych	(5.246)
<u>różnica</u>	<u>(4.869)</u>
saldo rezerw i rozliczeń międzyokresowych nabytych spółek, na dzień objęcia kontroli / współkontroli	1.139
rezerwa na ujawnione i wycenione zobowiązania nabytych spółek nie wykazane w bilansach spółek	3.858
pozostałe	(128)

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

(w tysiącach złotych)

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006
zmiana stanu zapasów	
Bilansowa zmiana stanu zapasów	948
Zmiana stanu zapasów w rachunku przepływów pieniężnych	954
<u>różnica</u>	<u>6</u>
saldo rozliczeń międzyokresowych nabytych spółek, na dzień objęcia kontroli / współkontroli	(2)
pozostałe	(4)

33.2. Wpływy i wydatki działalności finansowej

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006
Wpływy z kapitału z tytułu podwyższenia kapitału wykazane w rachunku z przepływów pieniężnych	211.509
Zmiana bilansowa kapitału z tytułu podwyższenia kapitału	304.713
- uchwalone w 2006 podwyższenie kapitału podstawowego	45.513
- nadwyżka z emisji nad ceną nominalną akcji	259.200
Aport wierzytelności (patrz szerzej nota 27.1)	(93.204)
Wpływy z pożyczek i kredytów wykazane w rachunku z przepływów pieniężnych	237.745
pożyczki otrzymane od PROKOM	234.778
pożyczki otrzymane	336.940
pożyczki spłacone	(102.162)
kompensaty (patrz szerzej nota 34.2)	(123.484)
Kredyt bankowy	2.665
Pozostałe	302

(w tysiącach złotych)

33.3. Wpływy i wydatki działalności inwestycyjnej

	za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2006
Nabycie aktywów finansowych	(41.691)
- przedpłata na zakup udziałów Neftegeoserwis	(23.958)
- nabycie praw do projektu zmierzającego do objęcia udziałów w spółce zajmującej się poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej	(17.733)
Nabycie jednostki zależnej i współzależnej, po potrąceniu przejętych środków pieniężnych	(130.114)
TPG GAZ	(9)
cena zapłacona za nabyte udziały	(85)
środki pieniężne przejęte ze spółki	76
Occidental Resources	(110.968)
cena zapłacona za nabyte akcje,	(117.872)
środki pieniężne przejęte ze spółki 50% udziału	6.904
Sewiergeofizyka	(19.137)
cena zapłacona za nabyte udziały	(22.519)
środki pieniężne przejęte ze spółki	3.382
Udzielenie pożyczek	(180.082)
w tym dyskonto	(54.773)
Jednostki zależne i współkontrolowane	(23.180)
Occidental Resources (pożyczka udzielona przed objęciem współkontroli, po objęciu współkontroli udział Petrolinvest 50%)	(14.788)
Sewiergeofizyka (pożyczka udzielona przed objęciem kontroli)	(8.392)
Pozostałe jednostki	(156.988)
w tym dyskonto	(54.773)
The Decapolis Group	(1.808)
Bakhytbek Baiseitov	(76.914)
w tym dyskonto	(4.356)
TOO COMPANY PROFIT	(16.158)
w tym dyskonto	(11.969)
TOO EMBA YUG NEFT	(53.277)
w tym dyskonto	(38.448)
Neftegeoserwis	(6.424)
CJSC Pechora Petroleum	(2.391)
pozostałe pożyczki	(16)
Pozostałe wydatki inwestycyjne	(21.795)
należności z tytułu inwestycji związanych z nabyciem aktywów finansowych (kompensata ze zobowiązaniami patrz szerzej nota 34.2)	(21.795)

(w tysiącach złotych)

34. Informacje o podmiotach powiązanych

34.1. Podmiot o znaczącym wpływie na Grupę

Udział poniższych podmiotów w kapitale Petrolinvest S.A. na dzień 31 grudnia 2006 roku oraz na dzień 31 grudnia 2005 roku przedstawiono w nocie 27.1 niniejszego sprawozdania finansowego.

2006

	Prokom Investments	Nihonswi A.G..	Ryszard Krauze	Transcontinental Fund Limited
Transakcje w roku 2006				
Zakupy	45	0	0	0
Odsetki – koszty finansowe	3.489	0	0	0
Objęcie udziałów	102.736	93.204	15.569	93.204
Pożyczki udzielone	0	6.374	0	0
Wpłaty na aktywa finansowe	0	23.880	0	0
Kompensata aktywów finansowych	0	30.254	0	0
Pożyczki otrzymane	336.940	0	0	0
Pożyczki skompensowane	123.484	0	0	0
Pożyczki spłacone	102.162	0	0	0
Salda na dzień 31 grudnia 2006 roku				
Pożyczki otrzymane	111.110	0	320	0
Inne zobowiązania	200	0	0	0

2005

	Prokom Investments	Nihonswi A.G.	Ryszard Krauze	Transcontinental Fund Limited
Transakcje w roku 2006				
Zakupy	45	0	0	0
Odsetki – koszty finansowe	3.489	0	0	0
Nabycie udziałów	0	0	7.315	0
Pożyczki otrzymane	0	0	320	0
Salda na dzień 31 grudnia 2005 roku				
Pożyczki otrzymane	0	0	320	0
Inne zobowiązania	200	0	0	0

Informacje na temat warunków i ewentualnych sposobów zabezpieczeń pożyczek wymienionych w powyższej tabeli zawarto w Nocie 28 niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

34.2. Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a spółką Sewiergeofizyka

W okresie od 23 czerwca 2006 do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania Spółka zawarła dziewięć umów ze spółką Sewiergeofizyka. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Spółkę pożyczek na łączną kwotę 8.532 tys. USD, z których każda podlega spłacie w terminie jednego roku od chwili udzielenia pożyczki. Celem pożyczek jest finansowanie bieżącej działalności spółki Sewiergeofizyka, w szczególności wykonania jej zobowiązań finansowych. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR.

Umowa z 23 marca 2006 r. pomiędzy Occidental Resources a OTG

Przedmiotem umowy jest udostępnienie przez Occidental Resources na rzecz jej spółki zależnej OTG pożyczki w kwocie do 400.000 tys. USD. Umowa wchodzi w życie z dniem wypłaty pierwszej raty pożyczki i pozostaje w mocy przez kolejne 10 lat. Pożyczka oprocentowana jest stałą stopą procentową w wysokości 5% rocznie. OTG zobowiązane jest do spłaty udostępnionej pożyczki wraz z odsetkami w ratach lub jednorazowo po rozpoczęciu przemysłowego wydobywania ropy. Zgodnie z treścią umowy, Occidental Resources może wypowiedzieć umowę z zachowaniem jednomiesięcznego terminu wypowiedzenia. W takim przypadku OTG zobowiązane będzie do zwrotu udostępnionych kwot wraz z odsetkami w wyznaczonym przez Occidental Resources terminie.

Umowa z 15 listopada 2006 r. pomiędzy Spółką a Occidental Resources

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Spółkę pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD, która podlega spłacie w terminie dwóch lat od chwili udzielenia pożyczki, a w żadnym wypadku nie później niż do 30 listopada 2008 roku. Celem pożyczki jest finansowanie działalności Occidental Resources w zakresie poszukiwania i wydobywania ropy naftowej i gazu w Kazachstanie. Oprocentowanie pożyczki ustalane jest w oparciu o stawkę LIBOR. Na datę niniejszego Sprawozdania Finansowego Spółka wypłaciła kwotę pożyczki w całości.

Umowy zawarte pomiędzy Spółką a Prokom Investments

W okresie od 9 maja 2006 roku do daty bilansu Spółka zawarła szereg umów z Prokom Investments. Przedmiotem umów jest udzielenie przez Prokom Investments pożyczek na łączną kwotę 336,9 mln złotych, z których każda podlega spłacie w terminie 14 dni od wypowiedzenia umowy przez Prokom Investments. Oprocentowanie pożyczek ustalono na 5% w stosunku rocznym.

W dniu 17 października 2006 roku Spółka dokonała potrącenia zobowiązań wynikających z siedmiu spośród opisanych wyżej umów pożyczek zawartych z Prokom Investments opiewających na kwotę 92.440 tys. złotych z wierzytelnością przysługującą Spółce wobec Prokom Investments w wysokości 93.204 tys. zł, wniesioną aportem do Spółki przez Nihonswi. Ponadto w dniu 30 grudnia 2006 roku Spółka zawarła z Prokom Investments S.A. umowę o świadczenie w miejsce spełnienia innego świadczenia, w wyniku której przeniosła na Prokom Investments S.A. wierzytelności na łączną kwotę 30,28 mln złotych, zaś Prokom Investments S.A. zwolnił Spółkę z długu na tę kwotę.

34.3. Odpisy aktualizujące wartość rozrachunków z podmiotami powiązanymi

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2006 roku Grupa nie dokonywała odpisów aktualizujących wartość rozrachunków z podmiotami powiązanymi. Na dzień 31 grudnia 2006 roku jak i na dzień 31 grudnia 2005 roku saldo odpisu aktualizującego wartość rozrachunków z podmiotami powiązanymi wynosiło 0 złotych.

35. Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej (bez członków organów Spółki) wyniosło w roku 2006 1.353 tys. złotych, w roku 2005 1.051 tys. złotych.

Wynagrodzenie wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki (jednostki dominującej) przedstawiało się następująco:

Nazwisko i Imię	Zajmowane stanowisko	31 grudnia 2006	31 grudnia 2005
Gricuk Paweł	Prezes Zarządu	0	0
Grablewski Zenon	Członek Zarządu i Dyrektor Generalny	1 108	1.289
		1 108	1.289

36. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk, które dotyczą jej działalności, stara się możliwie optymalnie dobierać instrumenty, które mogą ją przed tymi ryzykami zabezpieczyć, w szczególności – podejmując decyzję o zabezpieczeniu się lub rezygnacji z zabezpieczenia się przed ryzykiem. Z uwagi na niewielką skalę zabezpieczanych pozycji – Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Poza instrumentami pochodnymi do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu forward. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd kontroluje zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych niewykazywanych w bilansie w wartości godziwej nie różni się istotnie od wartości godziwej.

36.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych oraz pożyczek udzielonych podmiotom zagranicznym prowadzącym poszukiwania złóż węglowodorów.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Grupa nie zawiera kontraktów na zamianę stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oparte były o zmienną stopę procentową. Zobowiązania wobec Prokom Investments S.A. z tytułu pożyczki w kwocie 111,3 mln złotych oprocentowane są według stałej stopy wynoszącej 5% rocznie.

Na dzień 31 grudnia 2006 roku 90% zobowiązań z tytułu transakcji leasingu finansowego opartych było o stałą stopę procentową.

36.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny oraz z nabywania instrumentów finansowych wyrażonych w walutach obcych. Zawarte przez Grupę transakcje sprzedaży wyrażone są w walucie sprawozdawczej jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy całość kosztów nabycia towarów wyrażonych jest w innej walucie (na dzień 31 grudnia 2006 roku zobowiązania z tytułu dostaw i usług w 30% były nominowane w dolarach amerykańskich).

Ryzyko związane z wahaniami kursu tenge (waluty Kazachstanu) oraz kontrolą dewizową

W ostatnich 12 miesiącach nastąpił wzrost kursu kazachskiej waluty tenge w stosunku do dolara amerykańskiego. Nie można wykluczyć, że w 2007 roku kurs tenge znacznie się umocni, co może zwiększyć koszty kazachskich spółek poszukiwawczo-wydobywczych w przeliczeniu na dolary. Wzrost kursu wymiany waluty kazachskiej wobec dolara oraz jego przyszły poziom mogą w przyszłości mieć wpływ na dystrybucję i wartość zasobów Spółek.

Nie można wykluczyć gwałtownego wzrostu lub spadku wartości tenge w stosunku do dolara ani zapewnić, że waluta Kazachstanu będzie w pełni wymieniaalna na dolary lub że spółki poszukiwawczo-wydobywcze będą w stanie wymieniać na dolary kwoty tenge w wysokości wystarczającej do wypełnienia swoich zobowiązań denominowanych w innych walutach.

Nie można także wykluczyć strat, jakie mogą powstać z procesami inflacyjnymi: dewaluacją waluty narodowej, wprowadzeniem państwowej kontroli cen w celu walki z inflacją oraz podwyższanie oprocentowania kredytów.

Mimo że poza Kazachstanem tenge nie jest walutą w pełni wymienialną, w chwili obecnej nie ma żadnych ograniczeń jej wymiany na inne waluty na terytorium Kazachstanu. Jednak w wypadku wprowadzenia przez rząd kontroli wymiany walut, możliwość kontynuowania działalności przez spółki poszukiwawczo-wydobywcze na terenie Kazachstanu może zostać ograniczona. Nie można wykluczyć, że zmiany w ustawodawstwie dotyczącym kontroli dewizowej będą mieć negatywny wpływ na poziom przepływów pieniężnych kazachskich spółek poszukiwawczo-wydobywczych.

36.3. Ryzyko cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w okresie między podjęciem wiążącej decyzji o zakupie towaru a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży. Z uwagi na to ryzyko Grupa dokonuje transakcji nabycia towarów z dostawą w możliwie krótkim, przewidywalnym terminie. W praktyce – okres między decyzją o zakupie a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży nie przekracza 1 miesiąca. Podejmując decyzję o zakupie Grupa kieruje się oceną bieżącej sytuacji rynkowej, perspektywami jej zmiany w najbliższym okresie oraz minimalnym poziomem możliwej do uzyskania marży na sprzedaży towarów – który pełni rolę bufora na wypadek zmian sytuacji rynkowej.

36.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Współpraca z nowymi klientami zaczyna się od sprzedaży na warunkach przedpłaty lub za gotówkę. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Grupa rozwija narzędzia i standardy zarządzania ryzykiem kredytowym. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczące.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

36.5. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak pożyczki od jednostek powiązanych, kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe i umowy leasingu finansowego.

36.6. Ryzyko operacyjne

Program inwestycyjny jest prowadzony na terenie Federacji Rosyjskiej oraz Kazachstanu, które charakteryzują się stosunkowo młodymi systemami prawnymi i podatkowymi. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych i podatkowych w tych krajach może powodować występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często mogą też występować różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych oraz regulujących działalność w zakresie wydobycia i eksploatacji złóż ropy naftowej zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodując powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko inwestycji w tych krajach może być wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie, co potencjalnie może mieć bezpośredni wpływ na wycenę aktywów Grupy. Zarząd Spółki w celu minimalizacji powyższego ryzyka korzysta przy prowadzeniu inwestycji z konsultacji i pomocy renomowanych firm prawniczych. Pomoc wykorzystywana jest zarówno w trakcie poznawania spółek, w które Grupa chce zainwestować, jak również w trakcie późniejszego zabezpieczania przed wspomnianymi powyżej ryzykami. Zarząd został zapewniony przez doradców prawnych, że wszystkie inwestycje zostały przeprowadzone w sposób legalny i Spółka jest prawomocnym właścicielem nabytych udziałów/akcji.

(w tysiącach złotych)

37. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie kształtowało się następująco:

	2006	2005
Zarząd Jednostki Dominującej	1	1
Zarządy Jednostek z Grupy	2	0
Administracja	44	35
Dział sprzedaży	34	33
Pion produkcji	67	65
Pozostali	2	0
Razem	150	134

38. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

Po dacie bilansu Spółka zwiększyła saldo zadłużenia z tytułu pożyczek udzielonych przez Prokom Investments S.A. o kwotę 69,4 mln złotych.

W dniu 3 stycznia 2007 roku Ministerstwo Energii i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu zawiesiło kontrakt spółki OilTechnoGroup na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów ze względu na niewywiązanie się Spółki ze zobowiązań inwestycyjnych. Powyższa decyzja została uchylona w dniu 25 marca 2007 roku na podstawie przedstawionych przez OilTechnoGroup argumentów potwierdzających starania Grupy w celu wywiązania się ze zobowiązań licencyjnych. W powyższym piśmie z 25 marca 2007 roku Ministerstwo Energetyki i Zasobów Naturalnych poinformowało dodatkowo, że dokona analizy wykonania zobowiązań licencyjnych na podstawie wyników pierwszego półrocza 2007 roku.

W dniu 12 lutego 2007 roku Spółka zawarła z trzema osobami fizycznymi umowy nabycia akcji, które mają doprowadzić do objęcia przez Petrolinvest S.A. 59,99% akcji w spółce CJSC Pechora Petroleum, zarejestrowanej na terenie Federacji Rosyjskiej, posiadającej koncesje na poszukiwanie surowców naturalnych na terenie położonym w granicach Republiki Komi. W dniu 1 marca 2007 roku Spółka dokonała płatności na poczet udziałów na kwotę 8,5 miliona USD, co stanowi połowę ceny nabycia.

W dniu 15 lutego 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Petrolinvest S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 10.572 tys. złotych, poprzez emisję nie więcej niż 1.057.200 nowych akcji. Akcje te zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru nowych akcji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej podjęło uchwałę, zgodnie z którą w skład Rady Nadzorczej będzie wchodziło sześciu członków, oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Macieja Grelowskiego, Dariusza Górkę i Zbigniewa Szachniewicza. Akcjonariusze, którym przysługują uprawnienia osobiste, wskazali do składu Rady Nadzorczej: Ryszarda Krauze, Krzysztofa Wilskiego i Grzegorza Maciąga.

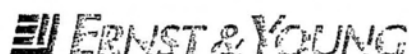
W spółce Occidental Resources, Inc uchwałę akcjonariuszy z dnia 10 stycznia 2007 roku powołano czterech dyrektorów pełniących w rozumieniu polskiego prawa funkcję rady nadzorczej spółki: Adam Cook, Paweł Gricuk, Ryszard Krauze, Stephen Smoot.

W dniu 28 marca 2007 roku dotychczasowi właściciele udziałów spółki Nieftiegeoserwis podpisali i doręczyli Spółce oraz spółce Nieftiegeoserwis zawiadomienia o przeniesieniu udziałów w kapitale zakładowym spółki Nieftiegeoserwis. Tym samym Spółka objęła kontrolę nad 59,99% udziałów w spółce Nieftiegeoserwis (patrz szerzej Nota 20).

GRUPA PETROLINVEST
Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
(przekształcona w spółkę akcyjną 29 grudnia 2006 roku)

Historyczne Skonsolidowane
Informacje Finansowe

za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku,
31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku
wraz z opinią biegłego rewidenta



Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Tel. +48 (0) 22 557 70 00
Faks +48 (0) 22 557 70 01
warszawa@pl.ey.com
www.ey.com/pl

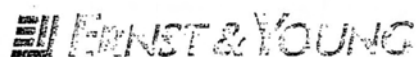
Opinia z badania niezależnego biegłego rewidenta o historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych

dla Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A. („Emitent”) z siedzibą w Gdyni

1. Na potrzeby niniejszego prospektu emisyjnego oraz zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku, wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam, przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim przez Emitenta historycznych skonsolidowanych informacji finansowych Grupy Kapitałowej Petrolinvest Sp. z o.o. (przekształcona w spółkę akcyjną 29 grudnia 2006 roku) („Grupa”) na dzień 31 grudnia 2003 roku, 2004 roku oraz 2005 roku oraz za lata wtedy zakończone („załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy”).
2. Za rzetelność i jasność załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych, jak również prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta. Naszym zadaniem było zbadanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.
3. Badanie załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz normami zawodowymi stosownie do postanowień:
 - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (Dz. U. z 2002 roku nr 76, poz. 694, wraz z późniejszymi zmianami), oraz
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową - dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Emitenta, jak i ogólnej prezentacji załączonych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonych historycznych skonsolidowanych informacjach finansowych traktowanych jako całość.

(w tysiącach złotych)



4. Naszym zdaniem załączone historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005 roku oraz wyników działalności, zmian w kapitałach i przepływów pieniężnych odpowiednio za lata zakończone w tych terminach.

Michał Rybus
Biegły rewident Nr 9872 / 7351

Warszawa, 15 lutego 2007 roku

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Jacek Hryniuk
Biegły rewident Nr 9262 / 6958

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-69-

(w tysiącach złotych)

ZATWIERDZENIE HISTORYCZNYCH SKONSOLIDOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH

Zarząd Petrolinvest S.A. zatwierdził historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która w dniu 29 grudnia 2006 roku została przekształcona w spółkę akcyjną, za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku.

Skonsolidowane rachunek zysków i strat, bilans, rachunek z przepływów pieniężnych oraz sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

strona

1. Skonsolidowane Rachunki Zysków i Strat za okres:	241
od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zysk netto w wysokości: 2 723 tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zysk netto w wysokości: 9 493 tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku	wyказuje zysk netto w wysokości: 4 357 tys. złotych
2. Skonsolidowane Bilanse na dzień:	242
31 grudnia 2005 roku	po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: 65 710 tys. złotych
31 grudnia 2004 roku	po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: 66 878 tys. złotych
31 grudnia 2003 roku	po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę: 54 105 tys. złotych
3. Skonsolidowane Rachunki Przepływów Pieniężnych za okres:	244
od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: (6 362) tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: (541) tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku	wyказuje zmniejszenie środków pieniężnych netto o kwotę: (452) tys. złotych
4. Skonsolidowane Sprawozdania ze Zmian w Kapitałach Własnych za okres:	245
od dnia 1 stycznia 2005 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 9 960 tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2004 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku	wyказuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 9 240 tys. złotych
od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2003 roku	wyказuje zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę: 4 620 tys. złotych
5. Dodatkowe informacje i objaśnienia	246

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Paweł Gricuk
 Prezes Zarządu
 Zarządu

Zenon Grablewski
 Wiceprezes

Gdynia, 15 lutego 2007 roku

(w tysiącach złotych)

Spis treści

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	241
SKONSOLIDOWANY BILANS.....	242
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	244
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH	245
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	246
1. Informacje ogólne	246
2. Skład Grupy	246
3. Skład Zarządu jednostki dominującej	246
4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	247
5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	247
5.1. Profesjonalny osąd	247
5.2. Niepewność szacunków	247
6. Podstawa sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych	247
6.1. Oświadczenie o zgodności	248
6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych	248
7. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy.....	248
8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie	249
9. Istotne zasady rachunkowości	250
9.1. Zasady konsolidacji	250
9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej	250
9.3. Rzeczowe aktywa trwałe	251
9.4. Koszty finansowania zewnętrznego	252
9.5. Nieruchomości inwestycyjne	252
9.6. Wartości niematerialne	252
9.7. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych	253
9.8. Instrumenty finansowe.....	253
9.9. Zapasy	254
9.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	254
9.11. Rozliczenia międzyokresowe	254
9.12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	254
9.13. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	254
9.14. Rezerwy	255
9.15. Odprawy emerytalne.....	255
9.16. Leasing	255
9.17. Przychody	255
9.18. Podatek dochodowy	256
9.19. Wartość firmy	257
10. Efekt zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej	258
10.1. Zmiany polityki rachunkowości wynikające z różnic pomiędzy MSSF a Polskimi Standardami Rachunkowości.....	259
10.2. Doprowadzenie do porównywalności opublikowanych sprawozdań statutowych.....	260
10.3. Skutki w podatku odroczonym	261
10.4. Korekty dotyczące błędów w konsolidacji sprawozdań według Polskich Standardów Rachunkowości	261
11. Przychody i koszty	262
11.1. Pozostałe przychody operacyjne	262
11.2. Pozostałe koszty operacyjne	262
11.3. Przychody finansowe.....	262
11.4. Koszty finansowe.....	263
11.5. Koszty świadczeń pracowniczych.....	263
11.6. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	263
12. Podatek dochodowy	263
13. Odroczony podatek dochodowy	265
14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS	266
15. Rzeczowe aktywa trwałe.....	266

(w tysiącach złotych)

16. Nieruchomości inwestycyjne.....	268
17. Wartości niematerialne	268
18. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)	269
19. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	269
20. Zapasy	270
21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.....	270
22. Rozliczenia międzyokresowe.....	271
23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	271
24. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe.....	271
24.1. Kapitał podstawowy	271
24.2. Pozostałe kapitały rezerwowe	272
24.3. Zyski zatrzymane.....	272
24.4. Niezarejestrowany kapitał udziałowy i należne wpłaty na kapitał udziałowy	272
25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	273
25.1. Długoterminowe oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki.....	273
25.2. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	275
26. Rezerwy	278
27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe).....	278
28. Zobowiązania finansowe.....	279
28.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu.....	279
29. Zobowiązania warunkowe	279
29. Sprawy sądowe.....	279
30. Rozliczenia podatkowe	280
31. Informacje o podmiotach powiązanych.....	280
32. Wynagrodzenie (wraz z narzutami) wyższej kadry kierowniczej Grupy.....	281
33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym.....	282
33.1. Ryzyko stopy procentowej	282
33.2. Ryzyko walutowe	282
33.3. Ryzyko cen towarów.....	283
33.4. Ryzyko kredytowe.....	283
33.5. Ryzyko związane z płynnością	283
34. Struktura zatrudnienia.....	283
35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym	283
36. Zysk przypadający na jeden udział	285
37. Segmenty branżowe	286

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT
za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku

	<i>Nota</i>	<i>2005</i>	<i>2004</i>	<i>2003</i>
Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	11.6	205 885	278 229	198 534
Przychody ze sprzedaży usług		611	962	2 644
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		(168)	126	142
Przychody ze sprzedaży		206 328	279 317	201 320
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		182 363	245 104	170 421
Zużycie materiałów i energii		3 624	3 687	2 710
Świadczenia pracownicze	11.5	8 356	8 341	6 615
Amortyzacja		2 000	1 893	1 210
Usługi obce		8 324	13 658	12 185
Podatki i opłaty		701	569	458
Pozostałe koszty rodzajowe		746	1 117	1 076
Koszty działalności operacyjnej		206 114	274 369	194 675
Zysk brutto ze sprzedaży		214	4 948	6 645
Pozostałe przychody operacyjne	11.1	4 871	9 288	553
Pozostałe koszty operacyjne	11.2	520	4 419	1 600
Przychody finansowe	11.3	551	2 487	1 413
Koszty finansowe	11.4	1 892	1 628	855
Zysk brutto		3 224	10 676	6 156
Podatek dochodowy	12	501	1 183	1 799
Zysk netto z działalności kontynuowanej		2 723	9 493	4 357
Zysk netto za rok obrotowy		2 723	9 493	4 357
Przypisany:				
Wspólnikom jednostki dominującej		2 768	9 486	4 357
Wspólnikom mniejszościowym		(45)	7	-

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS

za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku

	<i>Nota</i>	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>31 grudnia 2004</i>	<i>31 grudnia 2003</i>
AKTYWA				
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	15	32 585	33 979	33 677
Nieruchomości inwestycyjne	16	2 021	1 232	785
Wartości niematerialne	17	46	31	1
Aktywa finansowe	18	725	91	102
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	13	289	425	407
		35 666	35 758	34 972
Aktywa obrotowe				
Zapasy	20	6 014	5 065	3 712
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	21	22 935	23 299	12 954
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego		76	341	-
Rozliczenia międzyokresowe	22	706	889	364
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23	313	1 497	2 103
Inwestycje krótkoterminowe		-	29	-
		30 044	31 120	19 133
SUMA AKTYWÓW		65 710	66 878	54 105

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY BILANS

za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku

	Nota	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
PASYWA				
Kapitał własny	24			
Kapitał podstawowy		2 939	2 939	2 939
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej		(115)	(36)	217
Pozostałe kapitały rezerwowe		14 935	12 118	7 755
Niezarejestrowany kapitał udziałowy		22 884	-	-
Należne wpłaty na poczet kapitału udziałowego		(15 569)	-	-
Zyski zatrzymane/Niepokryte straty		5 053	5 101	(22)
Kapitał własny (przypisany wspólnikom jednostki dominującej)		30 127	20 122	10 889
Kapitały wspólników mniejszościowych		282	327	320
Kapitał własny ogółem		30 409	20 449	11 209
Zobowiązania długoterminowe				
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	25	4 904	10 062	10 874
Rezerwy długoterminowe	26	230	214	196
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	13	2 186	1 821	1 035
Zobowiązania finansowe	28	434	587	349
Pozostałe zobowiązania długoterminowe		26	-	-
		7 780	12 684	12 454
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27	14 842	20 422	19 654
Zobowiązania finansowe	28	237	156	136
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	25	11 699	12 163	9 699
Rezerwy krótkoterminowe	26	608	864	697
Zobowiązania z tyt. podatku dochodowego		-	-	128
Rozliczenia międzyokresowe		135	140	128
		27 521	33 745	30 442
SUMA ZOBOWIĄZAŃ		35 301	46 429	42 896
SUMA PASYWÓW		65 710	66 878	54 105

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH
 za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku

	<i>Nota</i>	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej				
Zysk brutto		3 224	10 676	6 156
Korekty o pozycje:		(3 781)	(9 187)	235
Amortyzacja		2 000	1 893	1 210
Odsetki i dywidendy, netto		1 343	1 412	537
(Zysk)/strata na działalności inwestycyjnej		(781)	(350)	(308)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu należności		417	(10 344)	(3 087)
(Zwiększenie)/zmniejszenie stanu zapasów		(1 053)	(1 352)	(2 432)
Zwiększenie/(zmniejszenie) stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		(5 554)	767	6 826
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		87	(514)	92
Zmiana stanu rezerw		(240)	185	319
Podatek dochodowy zapłacony		-	(884)	(1 783)
Pozostałe		-	-	(1 139)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		(557)	1 489	6 391
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej				
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		201	79	263
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(356)	(2 146)	(14 068)
Nabycie aktywów finansowych		-	-	-
Splata udzielonych pożyczek		10	51	-
Udzielenie pożyczek		(644)	(40)	-
Pozostałe		30	(30)	1 138
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(759)	(2 086)	(12 667)
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej				
Wpływy z tytułu podwyższenia kapitału		7 315	-	-
Splata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(217)	(248)	(67)
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek/kredytów		9 760	15 394	16 099
Splata pożyczek/kredytów		(20 561)	(13 678)	(9 671)
Odsetki zapłacone		(1 343)	(1 412)	(537)
Pozostałe		-	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		(5 046)	56	5 824
Zwiększenie netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(6 362)	(541)	(452)
Różnice kursowe netto		(1)	(1)	-
Środki pieniężne na początek okresu		(2 514)	(1 972)	(1 520)
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym		(8 877)	(2 514)	(1 972)
O ograniczonej możliwości dysponowania		-	-	-

(w tysiącach złotych)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁACH WŁASNYCH
 za lata zakończone dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku

	Przypisane wspólnikom jednostki dominującej						Razem	Udziały wspólników mniejszościowych	Kapitał własny ogółem
	Kapitał podstawowy	Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	Pozostałe kapitały rezerwowe	Niezarejestrowany kapitał udziałowy	Należne wpłaty na kapitał udziałowy	Zyski zatrzymane/ (straty) niepokryte			
Na dzień 1 stycznia 2003 roku	2 939	(46)	7 303	-	-	(3 927)	6 269	320	6 589
Różnice kursowe z konsolidacji	-	263	-	-	-	-	263	-	263
Podział zatwierdzonego zysku roku ubiegłego	-	-	452	-	-	(452)	-	-	-
Zysk roku	-	-	-	-	-	4 357	4 357	-	4 357
Na dzień 31 grudnia 2003 roku	2 939	217	7 755	-	-	(22)	10 889	320	11 209
Różnice kursowe z konsolidacji	-	(253)	-	-	-	-	(253)	-	(253)
Podział zatwierdzonego zysku roku ubiegłego	-	-	4 363	-	-	(4 363)	-	-	-
Zysk roku	-	-	-	-	-	9 486	9 486	7	9 493
Na dzień 31 grudnia 2004 roku	2 939	(36)	12 118	-	-	5 101	20 122	327	20 449
Różnice kursowe z konsolidacji	-	(79)	-	-	-	-	(79)	-	(79)
Podział zatwierdzonego zysku roku ubiegłego	-	-	2 816	-	-	(2 816)	-	-	-
Zysk roku	-	-	-	-	-	2 768	2 768	(45)	2 723
Podwyższenie kapitału zakładowego	-	-	1	22 884	(15 569)	-	7 316	-	7 316
Na dzień 31 grudnia 2005 roku	2 939	(115)	14 935	22 884	(15 569)	5 053	30 127	282	30 409

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

1. Informacje ogólne

W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Sp. z o.o. z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie Spółki Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w spółkę Petrolinvest Spółka Akcyjna. Kapitał zakładowy przekształconej spółki dzieli się na 5.286 tys. akcji po 10 złotych każda.

Grupa Kapitałowa Petrolinvest Spółka z o.o. („Grupa”) składa się z jednostki dominującej Petrolinvest Spółka z o.o. z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21 i jej spółki zależnej (patrz Nota 2). Historyczne skonsolidowane informacje finansowe Grupy obejmują rok zakończony 31 grudnia 2005 roku oraz zawierają dane porównawcze za rok zakończony 31 grudnia 2004 roku oraz rok zakończony 31 grudnia 2003 roku.

Petrolinvest Spółka z o.o. („jednostka dominująca”, „Spółka”) została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 31 października 1995 roku. Siedziba jednostki dominującej mieści się w 81-321 Gdynia, ul. Podolska 21.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000149641. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 190829082.

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

Podstawowym przedmiotem działania jednostki dominującej jest:

- Sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych
- Sprzedaż detaliczna paliw
- Wytwarzanie paliw gazowych
- Działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego
- Działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych
- Wykonywanie instalacji gazowych

Na dzień 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku udziałowcami jednostki dominującej Pan Ryszard Krauze i Prokom Investments S.A.

2. Skład Grupy

W skład Grupy wchodzi Petrolinvest Spółka z o.o. – jednostka dominująca oraz jedna spółka zależna:

Jednostka	Siedziba	Zakres działalności	Procentowy udział Grupy w kapitale		
			31.12.2005	31.12.2004	31.12.2003
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	Alytus Udrijos 38 Litwa	Usługi przeładunkowe	87%	87%	87%

Na dzień 31.12.2005 roku udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiocie zależnym jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tej jednostki.

W ciągu okresu objętego historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi, czyli od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia 31 grudnia 2005 roku skład Grupy nie uległ zmianie.

3. Skład Zarządu jednostki dominującej

W skład Zarządu Spółki na dzień 31.12.2005 roku wchodził:

- Zenon Grablewski – Członek Zarządu – Dyrektor Spółki

Pan Zenon Grablewski był Członkiem Zarządu Spółki przez cały okres objęty historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi, czyli w okresie od dnia 1 stycznia 2003 roku do dnia

(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2005 roku. W okresie od stycznia 2003 roku do września 2003 roku Członkiem Zarządu był również Pan Dariusz Kłopocki, który zakończył sprawowanie funkcji Członka Zarządu Spółki wskutek wygaśnięcia indywidualnej kadencji.

4. Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały zatwierdzone do publikacji przez Zarząd Spółki w dniu 15 lutego 2007 roku.

5. Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.1. Profesjonalny osąd

W procesie stosowania zasad (polityki) rachunkowości największe znaczenie, oprócz szacunków księgowych, miał profesjonalny osąd kierownictwa.

Klasyfikacja umów leasingu

Spółka jest stroną umów leasingu, które zdaniem Zarządu Spółki spełniają warunki klasyfikacji jako umowy leasingu finansowego.

Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według obowiązujących przepisów będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na dzień bilansowy. Grupa rozpoznaje składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego, bazując na założeniu, że w przyszłości zostanie osiągnięty zysk podatkowy pozwalający na jego wykorzystanie. Pogorszenie uzyskanych wyników finansowych w przyszłości mogłoby spowodować, że założenie to stałoby się nieuzasadnione.

Stawki amortyzacyjne

Wysokość stawek amortyzacyjnych ustalana jest na podstawie przewidywanego okresu ekonomicznej użyteczności składników rzeczowego majątku trwałego oraz wartości niematerialnych.

Utrata wartości aktywów

Ponieważ Grupa generowała środki pieniężne z działalności operacyjnej oraz osiągała zysk operacyjny w latach zakończonych 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2005 roku, Zarząd Spółki uważa, że nie wystąpiły przesłanki wskazujące na konieczność dokonania odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości środków trwałych.

5.2. Niepewność szacunków

Poniżej omówiono podstawowe założenia dotyczące przyszłości i inne kluczowe źródła niepewności występujące na dzień bilansowy, z którymi związane jest istotne ryzyko znaczącej korekty wartości bilansowych aktywów i zobowiązań w następnym roku finansowym.

Odpis aktualizujący należności

Spółka dokonała aktualizacji wartości należności, oceniła prawdopodobieństwo uzyskania wpływów z tytułu przeterminowanych należności i oszacowała wartość utraconych wpływów, na które utworzyła odpis aktualizujący.

6. Podstawa sporządzenia historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem nieruchomości inwestycyjnych. Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczane.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe są przedstawione w złotych („PLN”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały przygotowane na podstawie skonsolidowanych sprawozdań finansowych sporządzonych w celach statutowych w poprzednich latach. Przedstawiane historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w celu załączenia do prospektu emisyjnego Spółki. Ze względu na różne zasady rachunkowości przyjęte w trakcie sporządzania statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych oraz historycznych skonsolidowanych informacji finansowych dane w nich zaprezentowane mogą się różnić od siebie.

6.1. Oświadczenie o zgodności

Niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz MSSF zatwierdzonymi przez UE. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMS”). Na dzień zatwierdzenia niniejszych historycznych skonsolidowanych informacji finansowych do publikacji, biorąc pod uwagę toczący się w UE proces wprowadzania standardów MSSF oraz prowadzoną przez Grupę działalność, w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości nie ma różnicy między standardami MSSF oraz standardami MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Jednostka dominująca Grupy w latach 2003-2005 prowadziła swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określoną przez Ustawę z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Podobnie, statutowe skonsolidowane sprawozdania finansowe za 2003 rok, 2004 rok oraz 2005 rok były sporządzone zgodnie z Ustawą. Historyczne skonsolidowane informacje finansowe zawierają korekty nie zawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

6.2. Waluta pomiaru i waluta sprawozdań finansowych

Walutą pomiaru jednostki dominującej i walutą sprawozdawczą niniejszych skonsolidowanych sprawozdań finansowych jest złoty polski.

7. Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 roku lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Grupa do sporządzenia skonsolidowanych informacji finansowych przyjęła, że przejście na stosowanie standardów MSSF nastąpiło w dniu 1 stycznia 2003 roku. Ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za rok zakończony 31 grudnia 2005 roku.

Zgodnie z MSSF 1, skonsolidowane informacje finansowe zostały sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF, przy czym Grupa skorzystała ze zwolnień z obowiązku przekształcania, o których mowa w standardzie MSSF 1. Jednostka dominująca nie skorygowała rozliczeń połączeń jednostek gospodarczych, dokonanych na podstawie polskich standardów rachunkowości, a które miały miejsce przed dniem przejścia na stosowanie MSSF.

Szczegóły dotyczące wpływu tych korekt na sprawozdania finansowe zostały przedstawione w Nocie 10.

8. Nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a nie weszły jeszcze w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- MSSF 6 Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych. Standard ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2006 roku i później,
- MSSF 7: Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji. Standard ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2007 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 4 Ustalenie, czy umowa zawiera w sobie elementy leasingu. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2006 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 6 Zobowiązania wynikające z udziału w rynku sprzętu elektrycznego i elektronicznego. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2006 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 7 Zastosowanie podejścia polegającego na przekształceniu według MSR 29 Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 marca 2006 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 8 Zakres MSSF 2. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 maja 2006 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 9 Ponowna ocena wbudowanych instrumentów pochodnych. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 czerwca 2006 roku i później,
- Interpretacja KIMSF 10 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i utrata wartości. Interpretacja ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się od 1 listopada 2006 roku.

Oprócz tego zmienione zostały następujące standardy MSSF 1, 4 i 6 oraz MSR 1, 19 i 39.

- MSR 19 Świadczenia pracownicze; Zmiana nie miała wpływu na sposób ujęcia i wycenę aktywów i zobowiązań, ponieważ Spółka zdecydowała się nie stosować nowo wprowadzonej opcji polegającej na ujmowaniu zysków i strat aktuarialnych poza rachunkiem zysków i strat.
- MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena
Zmiana dotycząca umów gwarancji finansowych (wydana w sierpniu 2005 r.) – zmieniła zakres MSR 39 w taki sposób, że standard ten w obecnym kształcie wymaga, by umowy gwarancji finansowych, które nie są uznawane za umowy ubezpieczeniowe, były początkowo ujmowane w wartości godziwej, a następnie wyceniane do wyższej z dwóch wartości: kwoty ustalonej zgodnie z MSR 37 Rezerwy, zobowiązania warunkowe i aktywa warunkowe lub kwoty początkowej, pomniejszonej – tam gdzie to konieczne – o wartość zmniejszenia ujętego zgodnie z MSR 18 Przychody. Zmiana ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
Zmiana dotycząca zabezpieczeń prognozowanych transakcji wewnątrzgrupowych (wydana w kwietniu 2005 r.) – zmieniła MSR 39 w taki sposób, że w obecnym kształcie standard ten pozwala wyznaczyć ryzyko walutowe dot. wysoce prawdopodobnej prognozowanej transakcji wewnątrzgrupowej na pozycję zabezpieczaną w zabezpieczeniu przepływów pieniężnych pod warunkiem, że transakcja jest denominowana w walucie innej niż waluta funkcjonalna każdej jednostki zawierającej tę transakcję oraz że ryzyko walutowe będzie mieć wpływ na skonsolidowany rachunek zysków i strat. Ponieważ Spółka nie ma obecnie takich transakcji, korekta ta nie miała wpływu na sprawozdanie finansowe.
Zmiana dotycząca opcji wyceny według wartości godziwej (wydana w czerwcu 2005 r.) – zmieniła standard MSR 39 w taki sposób, że w obecnym kształcie ogranicza on stosowanie opcji wyceny według wartości godziwej składnika aktywów finansowych lub zobowiązania finansowego. Ponieważ Spółka nie stosowała wcześniej tej opcji, wprowadzona zmiana nie miała żadnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe.

Na dzień przygotowywania informacji finansowych Zarząd jednostki dominującej przewiduje, że standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, a ich stosowanie będzie obowiązkowe lub możliwe w następnych okresach sprawozdawczych, nie będą miały wpływu na wyniki finansowe Grupy.

(w tysiącach złotych)

9. Istotne zasady rachunkowości

9.1. Zasady konsolidacji

Historyczne skonsolidowane informacje finansowe obejmują sprawozdania finansowe Petrolinvest Spółka z o.o. oraz sprawozdania finansowe jej jednostki zależnej sporządzone każdorazowo za rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku. Sprawozdania finansowe jednostki zależnej sporządzane są za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Wszystkie znaczące salda i transakcje pomiędzy jednostkami Grupy, w tym niezrealizowane zyski wynikające z transakcji w ramach Grupy, zostały w całości wyeliminowane. Niezrealizowane straty są eliminowane, chyba że dowodzą wystąpienia utraty wartości.

Jednostki zależne podlegają konsolidacji w okresie od dnia objęcia nad nimi kontroli przez Grupę, a przestają być konsolidowane od dnia ustania kontroli. Sprawowanie kontroli przez jednostkę dominującą ma miejsce wtedy, gdy posiada ona bezpośrednio lub pośrednio, poprzez swoje jednostki zależne, więcej niż połowę liczby głosów w danej spółce, chyba że możliwe jest do udowodnienia, że taka własność nie stanowi o sprawowaniu kontroli. Sprawowanie kontroli ma miejsce również wtedy, gdy Spółka ma możliwość wpływania na politykę finansową i operacyjną danej jednostki.

9.2. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward”.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	31 grudnia 2005 roku	31 grudnia 2004 roku	31 grudnia 2003 roku
USD	3,2613	2,9904	3,7405
EURO	3,8598	4,0790	4,7170
GBP	5,6253	5,7699	6,6686
CHF	2,4788	2,6421	3,0281

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- poszczególne pozycje aktywów i zobowiązań przeliczane są po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski na każdy dzień kończący miesiąc obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako odrębny składnik.
- kapitały własne są przeliczane po kursie ustalonym przez NBP na dzień objęcia kontroli przez jednostkę dominującą. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym jako jego odrębny składnik. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest LTL (lit).

(w tysiącach złotych)

9.3. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe wykazywane są według ceny nabycia/kosztu wytworzenia pomniejszych o umorzenie oraz wszelkie odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wartość początkowa środków trwałych obejmuje ich cenę nabycia powiększoną o wszystkie koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania. W skład kosztu wchodzi również koszt wymiany części składowych maszyn i urządzeń w momencie poniesienia, jeśli spełnione są kryteria rozpoznania. Koszty poniesione po dacie oddania środka trwałego do używania, takie jak koszty konserwacji i napraw, obciążają rachunek zysków i strat w momencie ich poniesienia.

Środki trwałe w momencie ich nabycia zostają podzielone na części składowe będące pozycjami o istotnej wartości, do których można przyporządkować odrębny okres ekonomicznej użyteczności. Częścią składową są również koszty generalnych remontów.

Grupa Kapitałowa wycenia środki trwałe zgodnie z MSR 16 według modelu opartego na cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Amortyzacja jest naliczana metodą liniową przez szacowany okres użytkowania danego składnika aktywów, wynoszący:

Typ	Okres użytkowania	Stawka amortyzacyjna
Grunty (prawa wieczystego użytkowania)	Nie podlegają amortyzacji	
Budynki i budowle	10 do 60 lat	1,5%-10%
Maszyny i urządzenia techniczne	3 do 30 lat	3%-30%
Urządzenia biurowe	5 do 10 lat	10%-20%
Środki transportu	5 do 7 lat	14%-20%
Komputery	3,3 do 5 lat	20%-30%

Jeżeli przy sporządzaniu sprawozdania finansowego zaistniały okoliczności, które wskazują na to, że wartość bilansowa rzeczowych aktywów trwałych może nie być możliwa do odzyskania, dokonywany jest przegląd tych aktywów pod kątem ewentualnej utraty wartości. Jeżeli istnieją przesłanki wskazujące na to, że mogła nastąpić utrata wartości, a wartość bilansowa przekracza szacowaną wartość odzyskiwalną, wówczas wartość tych aktywów bądź ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których te aktywa należą, jest obniżana do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna odpowiada wyższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży lub wartości użytkowej. Przy ustalaniu wartości użytkowej szacowane przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ryzyka związanego z danym składnikiem aktywów. W przypadku składnika aktywów, który nie generuje wpływów pieniężnych w sposób znacząco samodzielny, wartość odzyskiwalna jest ustalana dla ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego ten składnik należy. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Dana pozycja rzeczowych aktywów trwałych może zostać usunięta z bilansu po dokonaniu jej zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne ekonomiczne korzyści wynikające z dalszego użytkowania takiego składnika aktywów. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia danego składnika aktywów z bilansu (obliczone jako różnica pomiędzy ewentualnymi wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danej pozycji) są ujmowane w rachunku zysków i strat w okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

Wartość końcową, okres użytkowania oraz metodę amortyzacji składników aktywów weryfikuje się, i w razie konieczności – koryguje, na koniec każdego roku obrotowego.

Każdorazowo, przy wykonywaniu remontu, koszt remontu jest ujmowany w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych, jeżeli są spełnione kryteria ujmowania.

9.4. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego są kapitalizowane jako część kosztu wytworzenia środków trwałych. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

9.5. Nieruchomości inwestycyjne

Początkowe ujęcie nieruchomości inwestycyjnych następuje według ceny nabycia z uwzględnieniem kosztów transakcji. Wartość bilansowa składnika aktywów obejmuje koszt zastąpienia części nieruchomości inwestycyjnej w chwili jego poniesienia, o ile spełnione są kryteria ujmowania, i nie obejmuje kosztów bieżącego utrzymania tych nieruchomości. Po początkowym ujęciu nieruchomości inwestycyjne są wykazywane według wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające ze zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym powstały.

Nieruchomości inwestycyjne są usuwane z bilansu w przypadku ich zbycia lub w przypadku, gdy nie są spodziewane żadne przyszłe korzyści z jej sprzedaży. Wszelkie zyski lub straty wynikające z usunięcia nieruchomości inwestycyjnej z bilansu są ujmowane w rachunku zysków i strat w tym okresie, w którym dokonano takiego usunięcia.

Przeniesienia aktywów do nieruchomości inwestycyjnych dokonuje się tylko wówczas, gdy następuje zmiana sposobu ich użytkowania potwierdzona przez zakończenie użytkowania składnika aktywów przez właściciela, zawarcie umowy leasingu operacyjnego lub zakończenie budowy/wytworzenia nieruchomości inwestycyjnej.

W przypadku przeniesienia nieruchomości inwestycyjnej do aktywów wykorzystywanych przez właściciela lub do zapasów domniemany koszt takiego składnika aktywów, który zostanie przyjęty dla celów jego ujęcia w innej kategorii, jest równy wartości godziwej nieruchomości ustalonej na dzień zmiany jej sposobu użytkowania. Jeżeli składnik aktywów wykorzystywany przez właściciela – Grupę staje się nieruchomością inwestycyjną, Grupa stosuje zasady opisane w części rzeczowy majątek trwały aż do dnia zmiany sposobu użytkowania tej nieruchomości. W przypadku przeniesienia aktywów z zapasów do nieruchomości inwestycyjnych różnicę między wartością godziwą nieruchomości ustaloną na ten dzień przeniesienia a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie. Gdy Grupa kończy budowę lub wytworzenie nieruchomości inwestycyjnej, różnicę między ustaloną na ten dzień wartością godziwą tej nieruchomości a jej poprzednią wartością bilansową ujmuje się w zysku lub stracie.

9.6. Wartości niematerialne

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Po ujęciu początkowym, wartości niematerialne są wykazywane w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonym o umorzenie i odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

(w tysiącach złotych)

Okres amortyzacji skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych nie przekracza 5 lat.

Typowe stawki amortyzacyjne stosowane dla wartości niematerialnych wynoszą:

	Stawka amortyzacyjna	Okres użytkowania
Zakupione oprogramowanie komputerowe	50%	2 lata
Pozostałe wartości niematerialne	20%	5 lat

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

9.7. Odzyskiwalna wartość aktywów długoterminowych

Na każdy dzień bilansowy Grupa dokonuje oceny aktywów pod kątem istnienia przesłanek wskazujących na utratę ich wartości. W przypadku istnienia takiej przesłanki Grupa dokonuje formalnego oszacowania wartości odzyskiwalnej. W przypadku, gdy wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwaną, uznaje się utratę jego wartości i dokonuje odpisu aktualizującego jego wartość do poziomu wartości odzyskiwalnej. Wartość odzyskiwalna jest jedną z dwóch wartości w zależności od tego, która z nich jest wyższa: wartością godziwą pomniejszoną o koszty zbycia lub wartością użytkową danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

9.8. Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe dzielone są na następujące kategorie:

- Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- Pożyczki i należności,
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności są to inwestycje o określonych lub możliwych do określenia płatnościach oraz ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do tego czasu. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrumenty finansowe nabyte w celu generowania zysku dzięki krótkoterminowym wahaniom ceny są klasyfikowane jako instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane w wartości godziwej, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. Zmiany tych instrumentów finansowych uwzględniane są w przychodach lub kosztach finansowych.

Pożyczki i należności ujmowane są według zamortyzowanego kosztu.

Wszystkie pozostałe aktywa finansowe są aktywami finansowymi dostępnymi do sprzedaży. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są ujmowane według wartości godziwej, nie potrącając kosztów transakcji, uwzględniając ich wartość rynkową na dzień bilansowy. W przypadku braku notowań giełdowych na aktywnym rynku i braku możliwości wiarygodnego określenia ich wartości godziwej metodami alternatywnymi, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży wyceniane są w cenie nabycia skorygowanej o odpis z tytułu utraty wartości.

Dodatnią i ujemną różnicę pomiędzy wartością godziwą a ceną nabycia, po pomniejszeniu o podatek odroczonego, aktywów dostępnych do sprzedaży (jeśli istnieje cena rynkowa ustalona na aktywnym rynku regulowanym albo których wartość godziwa może być ustalona w inny wiarygodny sposób), odnosi się na kapitał rezerwowy z aktualizacji wyceny. Spadek wartości aktywów dostępnych do sprzedaży spowodowany utratą wartości odnosi się do rachunku zysków i strat jako koszt finansowy.

Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności kwalifikowane są jako aktywa długoterminowe, jeżeli ich zapadalność przekracza 12 miesięcy od dnia bilansowego. Aktywa finansowe wyceniane

w wartości godziwej przez wynik finansowy zaliczane są do aktywów obrotowych, jeżeli Zarząd ma zamiar zrealizować je w ciągu 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Nabycie i sprzedaż aktywów finansowych rozpoznawane są na dzień dokonania transakcji. W momencie początkowego ujęcia są one wyceniane po cenie nabycia, czyli w wartości godziwej, obejmującej koszty transakcji.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami finansowymi wycenianymi w wartości godziwej przez wynik finansowy są wyceniane według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Instrument finansowy zostaje usunięty z bilansu, gdy Grupa traci kontrolę nad prawami umownymi składającymi się na dany instrument finansowy; zazwyczaj ma to miejsce w przypadku sprzedaży instrumentu lub gdy wszystkie przepływy środków pieniężnych przypisane danemu instrumentowi przechodzą na niezależną stronę trzecią.

9.9. Zapasy

Zakupione materiały i towary wykazuje się w księgach rachunkowych według rzeczywistych cen ich nabycia.

Rozchód zapasów z magazynu wycenia się w następujący sposób:

Materiały	przy rozchodzie danych materiałów wskazywana jest cena, po jakiej materiały te zostały zakupione
Towary	w cenie nabycia ustalonej metodą „pierwsze weszło-pierwsze wyszło”

9.10. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług, których termin zapadalności wynosi zazwyczaj od 0 do 30 dni, są ujmowane i wykazywane według kwot pierwotnie zafakturowanych, z uwzględnieniem rezerwy na nieściągalne należności. Rezerwa na należności wątpliwe oszacowywana jest wtedy, gdy ściągnięcie pełnej kwoty należności przestało być prawdopodobne. Należności nieściągalne są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie stwierdzenia ich nieściągalności.

W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wartość należności jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie należności w związku z upływem czasu jest ujmowane jako przychody finansowe.

9.11. Rozliczenia międzyokresowe

W pozycji rozliczenia międzyokresowe Spółka aktywuje wartość butli gazowych, które zgodnie z normami bezpieczeństwa, okresem eksploatacji oraz faktem, iż w obrocie gazem biorą udział także butle gazowe o znacznym stopniu zużycia, wprowadzane do obrotu przez inne podmioty handlujące gazem są sukcesywnie odpisywane w koszty zużycia materiałów w okresie 3 lat od momentu wprowadzenia do obrotu.

9.12. Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w skonsolidowanym bilansie i skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nie przekraczającym trzech miesięcy.

9.13. Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania. Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

9.14. Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

9.15. Odprawy emerytalne

Zgodnie z odpowiednimi przepisami prawa pracy pracownicy Spółek Grupy mają prawo do odpraw emerytalnych. Odprawy emerytalne są wypłacane jednorazowo, w momencie przejścia na emeryturę. Wysokość odpraw emerytalnych zależy od średniego wynagrodzenia pracownika. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą. Wartość bieżąca tych zobowiązań na każdy dzień bilansowy jest obliczona przez niezależnego aktuariusza. Naliczone zobowiązania są równe zdyskontowanym płatnościom, które w przyszłości zostaną dokonane, z uwzględnieniem rotacji zatrudnienia i dotyczą okresu do dnia bilansowego. Informacje demograficzne oraz informacje o rotacji zatrudnienia oparte są o dane historyczne. Zyski i straty z obliczeń aktuarialnych są rozpoznawane w rachunku zysków i strat.

9.16. Leasing

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar rachunku zysków i strat.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w rachunku zysków i strat metodą liniową przez okres trwania leasingu.

9.17. Przychody

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT), podatek akcyzowy, opłatę paliwową oraz rabaty. Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

9.17.1 Sprzedaż towarów i produktów

Przychody są ujmowane, jeżeli znaczące ryzyko i korzyści wynikające z prawa własności do towarów i produktów zostały przekazane nabywcy oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób.

9.17.2 Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

9.18. Podatek dochodowy

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

(w tysiącach złotych)

Grupa kompensuje ze sobą aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego wtedy i tylko wtedy, gdy posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia kompensat należności z rezerwami z tytułu bieżącego podatku i odroczonego podatek dochodowy ma związek z tym samym podatnikiem i tym samym organem podatkowym.

9.19. Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według kosztu nabycia stanowiącego nadwyżkę ceny nabycia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeżeli są ku temu przesłanki. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

W przypadku nabycia udziału mniejszości rozpoznawana jest wartość firmy będąca różnicą pomiędzy ceną nabycia a wartością księgową nabytego udziału w aktywach netto.

(w tysiącach złotych)

10. Efekt zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej

Rodzaje korekt, które Grupa wprowadziła w porównaniu ze statutowymi sprawozdaniami finansowymi za okresy objęte niniejszym sprawozdaniem oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej:

	<i>Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2003</i>	<i>Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2003</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2003</i>	<i>Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2004</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004</i>	<i>Zysk netto za rok zakończony 31 grudnia 2005</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2005</i>
Historyczne dane finansowe zgodne z polskimi standardami rachunkowości po doprowadzeniu do porównywalności	5 720	3 999	9 982¹	8 929	18 658²	1 919	27 814³
10.1. Zmiany polityki rachunkowości wynikające z różnic pomiędzy MSSF a polskimi standardami rachunkowości	549	358	907	557	1 464	849	2 313
10.1.1. Zmiana wartości środków trwałych	(118)	211	93	310	403	325	728
10.1.2. Wycena nieruchomości inwestycyjnych wg wartości godziwej	147	324	471	447	918	789	1 707
10.1.3. Korekta ujemnej wartości firmy	677	(142)	535	(142)	393	(142)	251
10.1.4. Podatek dochodowy od powyższych korekt	(157)	(35)	(192)	(58)	(250)	(123)	(373)
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	6 269	4 357	10 889	9 486	20 122	2 768	30 127

	<i>Aktywa na dzień 1 stycznia 2003</i>	<i>Aktywa na dzień 31 grudnia 2003</i>	<i>Aktywa na dzień 31 grudnia 2004</i>	<i>Aktywa na dzień 31 grudnia 2005</i>
Historyczne dane finansowe zgodne z polskimi standardami rachunkowości po doprowadzeniu do porównywalności	36 467	53 634	65 960	64 003
10.2.1. Wycena nieruchomości inwestycyjnych wg wartości godziwej	147	471	918	1 707
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	36 614	54 105	66 878	65 710

¹ Zawiera korektę z tytułu różnic kursowych z konsolidacji w wysokości 263 (tys. złotych).

² Zawiera korektę z tytułu różnic kursowych z konsolidacji w wysokości -253 (tys. złotych).

³ Zawiera korektę z tytułu różnic kursowych z konsolidacji w wysokości -79 (tys. złotych) oraz podwyższenie kapitału zakładowego w wysokości 7 316 (tys. złotych).

(w tysiącach złotych)

10.1. Zmiany polityki rachunkowości wynikające z różnic pomiędzy MSSF a Polskimi Standardami Rachunkowości

Jak wyjaśniono w Nocie 7, Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF, oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 1 stycznia 2003 roku. Spółka sporządziła niniejsze historyczne skonsolidowane informacje finansowe, korzystając z postanowień z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2005 roku.

10.1.1 Wycena nieruchomości inwestycyjnych

	<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 1 stycznia 2003</i>	<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 31 grudnia 2003</i>	<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 31 grudnia 2004</i>	<i>Nieruchomości inwestycyjne na dzień 31 grudnia 2005</i>
Wartość bilansowa wg PSR ⁴	314	314	314	314
Korekta wartości z tytułu wyceny do wartości godziwej	147	471	918	1 707
Wartość bilansowa wg MSSF	461	785	1 232	2 021

Zgodnie z PSR nieruchomości inwestycyjne wyceniane były według cen nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne, a także odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. Zgodnie z MSSF nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej, a zmiana ich wartości godziwej odnoszona jest do rachunku zysków i strat.

Zgodnie z MSR 40 Spółka zidentyfikowała nieruchomości utrzymywane ze względu na przyrost ich wartości oraz dokonała przeniesienia z rzeczowego majątku trwałego do nieruchomości inwestycyjnych.

10.1.2 Korekta ujemnej wartości firmy

Zgodnie z MSSF 3 nadwyżka udziału jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki przejmowanej nad kosztem jest odpisywana w rachunek zysków i strat w momencie jej rozpoznania, podczas gdy dla celów PSR była ona amortyzowana przez okres 5 lat.

10.1.3 Skutki w podatku odroczonym

W wyniku wyżej przedstawionych korekt do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR zmienił się stan podatku odroczonego.

⁴ Polskie Standardy Rachunkowości („PSR”).

(w tysiącach złotych)

10.2. Doprowadzenie do porównywalności opublikowanych sprawozdań statutowych

	<i>Kapitały własne na dzień 1 stycznia 2003</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2003</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2004</i>	<i>Kapitały własne na dzień 31 grudnia 2005</i>
Dane wykazane w opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości	3 257	7 634	16 903	24 095
10.2. Korekty błędów w sprawozdaniach statutowych:	3 252	3 447	3 727	6 316
10.2.1. Zmiana wartości środków trwałych i wartości niematerialnych	3 825	4 758	7 651	7 387
10.2.2. Ujęcie decyzji podatkowych	-	(663)	(3 750)	(535)
10.2.3. Korekta wyceny zapasów	-	125	-	-
10.2.4. Rezerwy na świadczenia pracownicze	(573)	(893)	(181)	(551)
10.2.5. Pozostałe korekty	0	120	7	15
10.3. Odroczone podatki dochodowe z tytułu korekt opisanych w punktach 10.1 i 10.2.	(624)	(675)	(1 421)	(1 729)
10.4. Korekty dotyczące błędów w konsolidacji sprawozdań według Polskich Standardów Rachunkowości	(165)	(424)	(551)	(868)
Historyczne dane finansowe zgodne z Polskimi Standardami Rachunkowości po skorygowaniu błędów w jednostkowych sprawozdaniach statutowych oraz błędów w korektach konsolidacyjnych	5 720	9 982	18 658	27 814

10.2.1 Zmiana wartości środków trwałych i wartości niematerialnych

Na koniec każdego roku obrotowego objętego historycznymi skonsolidowanymi informacjami finansowymi zgodnie z MSR 16 Grupa Kapitałowa dokonała weryfikacji okresu użytkowania składników aktywów. W statutowych sprawozdaniach finansowych Spółka stosowała stawki amortyzacji podatkowej. Doprowadzenie stawek do okresu ekonomicznej użyteczności aktywów ujęto jako zmianę wartości szacunkowych zgodnie z MSR 8. W wyniku ustalenia kosztu zmianie uległy również obciążenia wykazywane w rachunku zysków i strat z tytułu amortyzacji środków trwałych i wartości niematerialnych.

10.2.2 Ujęcie decyzji podatkowych

W okresie objętym skonsolidowanymi informacjami finansowymi Grupa otrzymała liczne decyzje podatkowe będące skutkiem przeprowadzonych kontroli podatkowych oraz decyzje uchylające w wyniku korzystnych dla Grupy wyroków Naczelnego Sądu Administracyjnego. Postępowania te dotyczyły podatku akcyzowego od paliw RT oraz zwrotu bezpośredniego podatku VAT.

W skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z Polskimi Standardami Rachunkowości skutki decyzji podatkowych zostały każdorazowo bezpośrednio ujęte w pozycji Zysk (strata) z lat ubiegłych.

W skonsolidowanych informacjach finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Grupa przyjęła zasadę ujmowania skutków decyzji podatkowych w wyniku roku obrotowego, w którym zostały wydane decyzje.

10.2.3 Korekta wyceny zapasów

Spółka dokonała korekty błędu w wycenie zapasów na dzień 31 grudnia 2003 roku.

10.2.4 Rezerwy na świadczenia pracownicze

W pozycji Rezerwy na świadczenia pracownicze prezentowane są rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne oraz rezerwy na niewykorzystane urlopy.

W celu dokonania wiarygodnego oszacowania przyszłych świadczeń zgodnie z MSSF Grupa zastosowała wycenę aktuariálną, co wykazało, że szacunki przyjęte podczas sporządzania statutowych sprawozdań finansowych były błędne.

Wartość obecna przyszłych zobowiązań z tytułu Świadczeń została wyceniona zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 19 (MSR 19) „Świadczenia pracownicze” według stanu na dzień 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku oraz 31 grudnia 2005.

10.3. Skutki w podatku odroczonym

W wyniku wyżej przedstawionych korekt do sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z PSR zmienił się stan podatku odroczonego. Ponadto pozycje skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF mogą się różnić w istotnym stopniu. Zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami PSR jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

10.4. Korekty dotyczące błędów w konsolidacji sprawozdań według Polskich Standardów Rachunkowości

W trakcie przygotowywania historycznych informacji finansowych ujawniono błędy w korektach i wyłączeniach konsolidacyjnych popełnione podczas przygotowania statutowych skonsolidowanych sprawozdań finansowych za odpowiednie lata. Korekta ta prezentuje wpływ tych błędów na uzgodnienie pomiędzy zatwierdzonymi skonsolidowanymi sprawozdaniami finansowymi za lata zakończone 31 grudnia 2003, 2004 i 2005 a niniejszymi historycznymi informacjami finansowymi.

(w tysiącach złotych)

11. Przychody i koszty

11.1. Pozostałe przychody operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Decyzje podatkowe urzędów*	3 173	7 751	-
Zysk z tytułu przeszacowania nieruchomości inwestycyjnych do wartości godziwej	789	447	324
Nadwyżki w towarze	751	442	118
Odszkodowania	40	227	22
Rozwiązanie rezerwy na należności	37	35	15
Zysk na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17	10	13
Inne	64	376	61
	4 871	9 288	553

*Opis dotyczący decyzji podatkowych zamieszczono w Nocie 10.1.2 historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

11.2. Pozostałe koszty operacyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Decyzje podatkowe urzędów*	347	3 794	1 115
Utworzenie rezerwy na należności	261	65	38
Koszty egzekucji i koszty sądowe	86	257	30
Spisane należności	37	-	68
Strata na sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	17	107	29
Rezerwy urlopowe i emerytalne	(241)	186	319
Inne	13	10	1
	520	4 419	1 600

*Opis dotyczący decyzji podatkowych zamieszczono w Nocie 10.1.2 historycznych skonsolidowanych informacji finansowych

11.3. Przychody finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Przychody z tytułu zwróconych odsetek od zobowiązań budżetowych	417	119	136
Przychody z tyt. zwrotu opłat prolongacyjnych	92	-	-
Przychody z tytułu odsetek ustawowych	43	95	-
Przychody z tytułu odsetek bankowych	21	24	12
Przychody z tytułu udzielonych pożyczek	7	5	2
Transakcje forward	(29)	29	-
Dodatnie różnice kursowe	-	2 167	1 088
Pozostałe	-	48	175
	551	2 487	1 413

(w tysiącach złotych)

11.4. Koszty finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Odsetki i prowizje od kredytów bankowych	1 256	1 380	532
Ujemne różnice kursowe	468	-	-
Koszty finansowe z tytułu umów leasingu finansowego	82	27	3
Transakcje forward	7	-	-
Odsetki od innych zobowiązań	5	125	198
Odsetki od pożyczek	5	5	2
Opłaty prolongacyjne	-	91	59
Pozostałe	69	-	61
	1 892	1 628	855

11.5. Koszty świadczeń pracowniczych

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Wynagrodzenia	7 124	7 195	5 668
Koszty ubezpieczeń społecznych	1 143	1 066	812
Naliczenie ZFŚS	89	80	58
Odprawy emerytalne	-	-	77
	8 356	8 341	6 615

11.6. Przychody ze sprzedaży towarów i produktów

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Przychody za sprzedaży gazu płynnego	204 632	221 496	129 804
Przychody za sprzedaży ropy naftowej	1 253	56 733	68 730
	205 885	278 229	198 534

12. Podatek dochodowy

Główne składniki obciążenia podatkowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 i 31 grudnia 2003 roku przedstawiają się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Skonsolidowany rachunek zysków i strat			
<i>Bieżący podatek dochodowy</i>			
Bieżące obciążenie z tytułu podatku dochodowego	-	416	1 811
<i>Odroczony podatek dochodowy</i>			
Związany z powstaniem i odwróceniem się różnic przejściowych	501	767	(12)
Obciążenie podatkowe wykazane w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	501	1 183	1 799

(w tysiącach złotych)

Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto przed opodatkowaniem według ustawowej stawki podatkowej, z podatkiem dochodowym liczonym według efektywnej stawki podatkowej Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 i 31 grudnia 2003 roku przedstawia się następująco:

	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2005</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2004</i>	<i>Rok zakończony 31 grudnia 2003</i>
Zysk/(strata) brutto przed opodatkowaniem z działalności kontynuowanej	3 224	10 676	6 156
Podatek według ustawowej stawki podatkowej obowiązującej w Polsce, wynoszącej 19% (2004: 19%; 2003: 27%)	613	2 028	1 662
Różnice trwałe			
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 312	207	1 206
Ujęcie decyzji podatkowych	984	-	979
PFRON	84	56	31
Pozostałe koszty	244	151	196
Przychody nie będące podstawą do opodatkowania	(3 213)	(4 893)	(145)
Ujęcie decyzji podatkowych	(2 827)	(4 581)	-
Pozostałe	(386)	(312)	(145)
Przychody podatkowe nie ujęte w wyniku księgowym	244	231	243
Strata podatkowa Grupy	1 068	-	2
Suma różnic trwałych	(589)	(4 455)	1 306
Efekt podatkowy różnic trwałych	(112)	(845)	353
Różnica spowodowana zmianą skali podatkowej	-	-	(216)
Podatek według efektywnej stawki podatkowej wykazany w skonsolidowanym rachunku zysków i strat	501	1 183	1 799
Efektywna stawka podatku	16%	11%	29%

(w tysiącach złotych)

13. Odroczone podatek dochodowy

Odroczony podatek dochodowy obliczany jest na podstawie różnic przejściowych między wartością bilansową a podatkową aktywów i zobowiązań, z zastosowaniem 19-proc. stawki podatkowej.

Odroczony podatek dochodowy powstaje w odniesieniu do:

	Skonsolidowane bilanse			Skonsolidowane rachunki zysków i strat		
	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Aktywa z tytułu podatku odroczonego						
Rezerwa na niewykorzystane urlopy i rezerwy na świadczenia pracownicze	159	205	170	(46)	35	15
Wycena należności i zobowiązań	115	68	104	47	(36)	(124)
Wycena zapasów	-	86	-	(86)	86	-
Pozostałe	15	66	133	(51)	(67)	133
	289	425	407	(136)	18	24

	Skonsolidowane bilanse			Skonsolidowane rachunki zysków i strat		
	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego						
Rzeczowe aktywa trwałe	1 862	1 550	922	(312)	(628)	79
Nieruchomości inwestycyjne	324	174	89	(150)	(85)	(49)
Pozostałe	-	97	24	97	(73)	(9)
	2 186	1 821	1 035	(365)	(786)	21

(w tysiącach złotych)

14. Majątek socjalny oraz zobowiązania ZFŚS

Ustawa z dnia 4 marca 1994 r. o zakładowym funduszu świadczeń socjalnych z późniejszymi zmianami stanowi, że Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych tworzą pracodawcy zatrudniający powyżej 20 pracowników na pełne etaty. Grupa tworzy taki fundusz i dokonuje okresowych odpisów w wysokości odpisu podstawowego. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielonych jej pracownikom oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Grupa skompensowała aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie stanowią oddzielnych aktywów Grupy. W związku z powyższym saldo netto wyniosło w kolejnych latach odpowiednio 6, 3 i 3 tysiące złotych, co stanowiło nadwyżkę środków pieniężnych przekazanych w kolejnych latach na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych. Nadwyżka środków pieniężnych na rachunku Funduszu Socjalnego została zwrócona na rachunek bieżący Grupy na początku następnego roku kalendarzowego.

Grupa nie posiada środków trwałych wniesionych do Funduszu.

Tabela poniżej przedstawia analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Pożyczki udzielone pracownikom	85	27	-
Środki pieniężne	88	145	154
Zobowiązania z tytułu Funduszu	167	169	151
Saldo po skompensowaniu	(6)	(3)	(3)
Odpisy na Fundusz w okresie obrotowym	95	83	58

15. Rzeczowe aktywa trwałe

31 grudnia 2005 roku	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Razem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2005 roku	15 147	8 609	7 062	2 669	492	33 979
Zwiększenia stanu	284	459	414	14	245	1 416
Zmniejszenia stanu	-	(219)	-	(8)	(530)	(757)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(613)	(533)	(625)	(205)	-	(1 976)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(1)	-	(2)	(74)	-	(77)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2005 roku	14 817	8 316	6 849	2 396	207	32 585
Na dzień 1 stycznia 2005 roku						
Wartość brutto	16 852	10 289	9 063	4 074	492	40 770
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 705)	(1 680)	(2 001)	(1 405)	-	(6 791)
Wartość netto	15 147	8 609	7 062	2 669	492	33 979
Na dzień 31 grudnia 2005 roku						
Wartość brutto	17 135	10 529	9 475	4 006	207	41 352
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(2 318)	(2 213)	(2 626)	(1 610)	-	(8 767)
Wartość netto	14 817	8 316	6 849	2 396	207	32 585

(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2004 roku	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2004 roku	3 796	4 149	7 253	2 635	15 844	33 677
Zwiększenia stanu	11 916	4 960	804	526	1 936	20 142
Zmniejszenia stanu	-	(3)	(357)	-	(17 288)	(17 648)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(558)	(497)	(608)	(223)	-	(1 886)
Korekta z tytułu różnic kursowych	(7)	-	(30)	(269)	-	(306)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2004 roku	15 147	8 609	7 062	2 669	492	33 979
Na dzień 1 stycznia 2004 roku						
Wartość brutto	4 943	5 332	8 646	3 817	15 844	38 582
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 147)	(1 183)	(1 393)	(1 182)	-	(4 905)
Wartość netto	3 796	4 149	7 253	2 635	15 844	33 677
Na dzień 31 grudnia 2004 roku						
Wartość brutto	16 852	10 289	9 063	4 074	492	40 770
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 705)	(1 680)	(2 001)	(1 405)	-	(6 791)
Wartość netto	15 147	8 609	7 062	2 669	492	33 979
31 grudnia 2003 roku	Budynki i budowle	Maszyny i urządzenia	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Wartość netto na dzień 1 stycznia 2003 roku	3 990	4 077	4 980	2 334	5 094	20 475
Zwiększenia stanu	9	386	2 999	135	10 750	14 279
Zmniejszenia stanu	-	(34)	(264)	-	-	(298)
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(213)	(280)	(511)	(206)	-	(1 210)
Korekta z tytułu różnic kursowych	10	-	49	372	-	431
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2003 roku	3 796	4 149	7 253	2 635	15 844	33 677
Na dzień 1 stycznia 2003 roku						
Wartość brutto	4 924	4 980	5 862	3 310	5 094	24 170
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(934)	(903)	(882)	(976)	-	(3 695)
Wartość netto	3 990	4 077	4 980	2 334	5 094	20 475
Na dzień 31 grudnia 2003 roku						
Wartość brutto	4 943	5 332	8 646	3 817	15 844	38 582
Umorzenie i odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości	(1 147)	(1 183)	(1 393)	(1 182)	-	(4 905)
Wartość netto	3 796	4 149	7 253	2 635	15 844	33 677

(w tysiącach złotych)

16. Nieruchomości inwestycyjne

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Wartość na dzień 1 stycznia	1 232	785	461
Zwiększenie stanu z tytułu wyceny wg wartości godziwej	789	447	324
Wartość na dzień 31 grudnia	2 021	1 232	785

Wartość godziwa nieruchomości inwestycyjnych na dzień: 31 grudnia 2002 roku, 31 grudnia 2003 roku, 31 grudnia 2004 roku, 31 grudnia 2005 roku ustalona została na podstawie wyceny dokonanej przez Rzeczoznawcę Majątkowego mgr inż. Beatę Jezierską nr uprawnień 2757, prowadzącą działalność w zakresie wycen nieruchomości, pod nazwą Gdańska Agencja Nieruchomości. Wycena dokonana została zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Wyceny w oparciu o udokumentowane transakcje zawarte na warunkach rynkowych, w odniesieniu do nieruchomości takiego samego rodzaju.

17. Wartości niematerialne

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2005	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2005 roku	31	-	31
Zwiększenia stanu	39	-	39
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(24)	-	(24)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2005 roku	46	-	46

Na dzień 1 stycznia 2005 roku

Wartość brutto	38	5	43
Umorzenie	(7)	(5)	(12)
Wartość netto	31	-	31

Na dzień 31 grudnia 2005 roku

Wartość brutto	77	5	82
Umorzenie	(31)	(5)	(36)
Wartość netto	46	-	46

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2004	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2004 roku	-	1	1
Zwiększenia stanu	38	-	38
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	(7)	(1)	(8)
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2004 roku	31	-	31

Na dzień 1 stycznia 2004 roku

Wartość brutto	-	5	5
Umorzenie	-	(4)	(4)
Wartość netto	-	1	1

Na dzień 31 grudnia 2004 roku

Wartość brutto	38	5	43
Umorzenie	(7)	(5)	(12)
Wartość netto	31	-	31

(w tysiącach złotych)

Rok zakończony dnia 31 grudnia 2003 roku	Oprogramowanie komputerowe	Inne	Ogółem
Wartość netto na 1 stycznia 2003 roku	-	1	1
Odpis amortyzacyjny za rok obrotowy	-	-	-
Wartość netto na dzień 31 grudnia 2003 roku	-	1	1
Na dzień 1 stycznia 2003 roku			
Wartość brutto	-	5	5
Umorzenie	-	(4)	(4)
Wartość netto	-	1	1
Na dzień 31 grudnia 2003 roku			
Wartość brutto	-	5	5
Umorzenie	-	(4)	(4)
Wartość netto	-	1	1

18. Pozostałe aktywa finansowe (długoterminowe)

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Pożyczki udzielone	725	91	102
	725	91	102

Na pozostałe aktywa finansowe składają się pożyczki w kwocie 644 tys. oprocentowane 5% w skali roku, udzielone przez Grupę w 2005 roku podmiotowi krajowemu z przeznaczeniem na prowadzenie działalności gospodarczej.

19. Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Spółka na podstawie wyceny dokonanej przez profesjonalną firmę aktuariálną tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych, rentowych i pośmiertnych. Kwotę tej rezerwy oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Na dzień 1 stycznia	214	196	151
Utworzenie rezerwy	16	18	45
Na dzień 31 grudnia	230	214	196

Główne założenia przyjęte przez aktuariusza na dzień bilansowy i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2005 roku, 31 grudnia 2004 roku i 31 grudnia 2003 roku do wyliczenia kwoty zobowiązania są następujące:

Rok	Wzrost wynagrodzeń w spółce			
	2002	2003	2004	2005
2006	3,00%	2,50%	2,50%	2,40%
2007	3,00%	2,50%	2,50%	2,40%
2008 i następne	3,00%	2,50%	2,50%	2,40%

(w tysiącach złotych)

Rok	Stopa dyskontowa			
	2002	2003	2004	2005
2006	5,60%	5,30%	5,30%	4,60%
2007	5,60%	5,30%	5,30%	4,60%
2008 i następne	5,60%	5,30%	5,30%	4,60%

20. Zapasy

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Materiały	251	91	53
Towary	5 751	4 336	3 644
Zaliczki na poczet towarów	12	638	15
	6 014	5 065	3 712

21. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Należności z tytułu dostaw i usług	15 041	21 659	11 766
Należności budżetowe z tytułu decyzji podatkowych	-	1 163	-
Należności od Urzędu Celnego z tytułu zabezpieczenia akcyzowego	100	-	-
Pozostałe należności budżetowe	126	343	1 063
Należności od pracowników	26	43	92
Należności z tytułu objęcia udziałów	7 641	-	-
Pozostałe należności	1	91	33
Należności ogółem (netto)	22 935	23 299	12 954

W dniu 1 września 2005 roku Zgromadzenie Wspólników spółki, w której Petrolinvest zamierzał objąć udziały, podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego. Zgodnie z uchwałą Petrolinvest Sp. z o.o. miał objąć udziały o wartości nominalnej 35 tysięcy złotych i pokryć je wkładem pieniężnym w wysokości 23,210 tysięcy złotych. W dniu 6 i 24 października 2005 roku Petrolinvest Sp. z o.o. wpłacił 7,641 tysięcy złotych tytułem objęcia tych udziałów. Na dzień 31 grudnia 2005 roku podwyższenie kapitału nie zostało zarejestrowane i dlatego kwota 7,641 tysięcy złotych na dzień bilansowy prezentowana jest jako element pozostałych należności. W pierwszym półroczu 2006 roku Petrolinvest opłacił pozostałą część podwyższenia kapitału. W czerwcu 2006 roku Petrolinvest zbył wierzytelności z tytułu wyżej opisanej transakcji do NIHONSWI AG.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 31 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 3-14-dniowy termin płatności.

Grupa posiada odpowiednią politykę w zakresie dokonywania sprzedaży tylko zweryfikowanym klientom. Dzięki temu, zdaniem kierownictwa, nie istnieje dodatkowe ryzyko kredytowe, ponad poziom określony rezerwą na nieściągalne należności właściwą dla należności handlowych Grupy.

(w tysiącach złotych)

22. Rozliczenia międzyokresowe

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Opakowania – butle gazowe	529	621	100
Ubezpieczenia	140	136	157
Odroczone koszty dotyczące przyszłych przychodów ze sprzedaży	28	32	20
Pozostałe	9	100	87
	706	889	364

23. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składało się z następujących pozycji:

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Środki pieniężne w banku i w kasie	313	1 497	2 103
Kredyt obrotowy	(9 190)	(4 011)	(4 075)
	(8 877)	(2 514)	(1 972)

Środki pieniężne w banku, zgromadzone na rachunkach bankowych, oprocentowane są według stóp procentowych, ustalanych przez banki dla prowadzonych przez nie rachunków bankowych dla firm – na poziomie znacznie poniżej 1% w skali roku. Dla uzyskania maksymalnych korzyści z tytułu posiadania środków pieniężnych, z sald zgromadzonych na rachunkach na koniec każdego dnia roboczego, dokonywane są lokaty bankowe *overnight*, oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, adekwatnych do aktualnej sytuacji rynkowej.

24. Kapitał podstawowy i kapitały zapasowe/rezerwowe

24.1. Kapitał podstawowy

Na kapitał podstawowy jednostki dominującej składa się kapitał zakładowy zgodny z postanowieniami umowy Spółki oraz wpisem do KRS w wysokości 2 939 tys. PLN.

Struktura kapitału podstawowego:	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
	Ilość udziałów w sztukach	Ilość udziałów w sztukach	Ilość udziałów w sztukach
udziały o wartości nominalnej 500 złotych każdy:			
– Ryszard Krauze	2 939	2 939	2 939
– Prokom Investments	2 939	2 939	2 939
	5 878	5 878	5 878

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
	Wartość udziałów	Wartość udziałów	Wartość udziałów
– Ryszard Krauze	1 469,5	1 469,5	1 469,5
– Prokom Investments	1 469,5	1 469,5	1 469,5
	2 939,0	2 939,0	2 939,0

(w tysiącach złotych)

24.2. Pozostałe kapitały rezerwowe

Zgodnie z art. 396 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych na pokrycie straty Spółka tworzy kapitał zapasowy, do którego przekazuje się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego.

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Zyski z lat ubiegłych przeznaczone na zwiększenie kapitału zapasowego	14 935	12 118	7 755
	14 935	12 118	7 755

24.3. Zyski zatrzymane

Zgodnie z przepisami prawa polskiego dywidenda może zostać wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych. W związku z tym kwota niepodzielonego wyniku finansowego w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie odzwierciedla kwoty, która może być rozdystrybuowana pomiędzy udziałowców.

24.4. Niezarejestrowany kapitał udziałowy i należne wpłaty na kapitał udziałowy

Dnia 17 października 2005 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z kwoty 2.939.000,00 złotych do kwoty 7.347.500,00 złotych, poprzez utworzenie 8.817 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Zgodnie z powyższą uchwałą Pan Ryszard Krauze objął wszystkie 8.817 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.408.500,00 złotych i pokrył je wkładem pieniężnym w wysokości 22.883.850,00 złotych.

Wpłaty na poczet podwyższenia kapitału zakładowego zostały w całości wniesione w następujący sposób:

- w 2005 roku została dokonana wpłata w wysokości 7.315.168,00 złotych
- w 2006 roku została dokonana wpłata w wysokości 15.568.682,00 złotych.

W dniu 24 kwietnia 2006 roku podwyższenie kapitału zakładowego zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

(w tysiącach złotych)

25. Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

25.1. Długoterminowe oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

31 grudnia 2005

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		tys.	waluta				
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	10 000	PLN	4 500	WIBOR 3M +1,6% marży	31.03.2009	• weksel własny in blanco • hipoteki na nieruchomościach: zwykle w kwocie 10,0 mln złotych i kaucyjne do kwoty 5,0 mln złotych • umowy cesji praw z ubezpieczenia w/In składników majątku
Prokom Investments S.A.		200	PLN	200	10% p.a.		
AB Siauliu bankas		285	USD	204	LIBOR 6M +2,0% marży	15.01.2008	• zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cystern
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				4 904			

31 grudnia 2004

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta				
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	10 000	PLN	8 000	WIBOR 3M +2,5% marży	31.03.2009	• weksel własny in blanco • hipoteki na nieruchomościach: zwykle w kwocie 10,0 mln złotych i kaucyjne do kwoty 5,0 mln złotych • zastaw na środkach trwałych • umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	2 000	PLN	1 500	WIBOR 3M +1,8% marży	13.07.2005	• weksel własny in blanco • hipoteki na nieruchomościach: zwykle w kwocie 2,0 mln złotych, kaucyjne do kwoty 1,0 mln złotych • zastaw na środkach trwałych i wyposażeniu • umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Prokom Investments S.A.		200	PLN	200	10% p.a.		
AB Siauliu bankas		285		362	LIBOR 6M +3,6% marży	15.01.2008	• zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cystern
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				10 062			

(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2003

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty w tys. złotych	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta				
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	10 000	PLN	10 000	WIBOR 3M +2,5% marży	31.03.2009	<ul style="list-style-type: none"> • weksel własny in blanco • hipoteki na nieruchomościach: zwykle w kwocie 10,0 mln PLN i kaucyjne do kwoty 5,0 mln PLN • umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Prokom Investments S.A.		200	PLN	200	10% p.a.		
AB Siauliu bankas		285	USD	674	LIBOR 6M +3,6% marży	15.01.2008	<ul style="list-style-type: none"> • zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cystern
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				10 874			

(w tysiącach złotych)

25.2. Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek

31 grudnia 2005

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta				
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	10 000	PLN	2 000	WIBOR 3M 31.03.2009 +1,6% marży	31.03.2009	<ul style="list-style-type: none"> • weksel własny in blanco • hipoteki na nieruchomościach: zwykle w kwocie 10,0 mln złotych i kaucyjne do kwoty 5,0 mln złotych • umowy cesji praw z ubezpieczenia w/l składników majątku
Bank Millennium S.A.	Warszawa	10 000	PLN	3 429	WIBOR 1M 20.01.2006 +1,0% marży	20.01.2006	<ul style="list-style-type: none"> • pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki • przelew wierzytelności z umów kupna-sprzedaży zawartych z odbiorcą gazu płynnego • zastaw rejestrowy na zapasach gazu • umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	6 000	PLN	5 761	WIBOR 3M 29.06.2006 +1,7% marży	29.06.2006	<ul style="list-style-type: none"> • weksel własny in blanco • hipoteka na nieruchomości zwykła w kwocie 6,0 mln złotych, kaucyjna – do kwoty 0,57 mln złotych • zastaw na środkach trwałych i wyposażeniu • umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Krauze Ryszard		320	PLN	320			
AB Siauliu bankas		285	USD	189	LIBOR 6M 15.01.2008 +2,0% marży	15.01.2008	<ul style="list-style-type: none"> • zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cystern
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				11 699			

(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2004

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta				
Bank Millennium S.A.	Warszawa	7 000	PLN	4 011	WIBOR 1M +1,0% marży	21.12.2005	<ul style="list-style-type: none"> pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki przelew wierzytelności z umów kupna-sprzedaży zawartych z odbiorcą gazu płynnego zastaw rejestrowy na zapasach gazu umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Bank Gospodarstwa Krajowego	Warszawa	5 000	PLN	3 348	WIBOR 3M +1,85% marży	15.01.2005	<ul style="list-style-type: none"> weksel własny in blanco hipoteki na nieruchomościach w Suwałkach – kaucyjna do kwoty 4,5 mln złotych, kaucyjna do kwoty 1,2 mln złotych, kaucyjna do kwoty 1,8 mln złotych przewłaszczenie zapasów gazu umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Bank Millennium S.A.	Warszawa	1 750	CHF	4 628	LIBOR 1M +2,5% marży	21.12.2005	<ul style="list-style-type: none"> weksel własny in blanco przelew wierzytelności z umów kupna-sprzedaży paliw zawieranych z Rafinerią JEDLICZE S.A. i Rafinerią CZECHOWICE S.A. pełnomocnictwo do rachunku bankowego Prokom Investments S.A. pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki
AB Siauliu bankas		285	USD	176	LIBOR 6M + 3,6% marży	15.01.2008	<ul style="list-style-type: none"> zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cyster
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				12 163			

(w tysiącach złotych)

31 grudnia 2003

Nazwa jednostki ze wskazaniem formy prawnej	Siedziba	Kwota kredytu/pożyczki wg umowy		Kwota kredytu/pożyczki pozostała do spłaty	Warunki oprocentowania	Termin spłaty	Zabezpieczenia
		w tys.	waluta				
Bank Millennium S.A.	Warszawa	7 000	PLN	4 075	WIBOR 1M +1,0% marży	23.11.2004	<ul style="list-style-type: none"> pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki zastaw rejestrowy na zapasach gazu umowy cesji praw z ubezpieczenia ww. składników majątku
Bank Millennium S.A.	Warszawa	1 750	CHF	5 402	LIBOR 3M +2,0% marży	23.11.2004	<ul style="list-style-type: none"> weksel własny in blanco przelew wierzytelności z umów kupna-sprzedaży paliw zawieranych z Rafinerią JEDLICZE S.A. i Rafinerią JASŁO S.A. pełnomocnictwo do rachunku bankowego Prokom Investments S.A. pełnomocnictwo do rachunku bankowego Spółki
AB Siauliu bankas		285	USD	222	LIBOR 6M + 3,6% marży	15.01.2008	<ul style="list-style-type: none"> zabezpieczenie na Terminalu Przeładunkowym – prawo do dzierżawy zbiornika i 5 cystern
Stan zobowiązań z tytułu kredytów na koniec okresu				9 699			

(w tysiącach złotych)

26. Rezerwy

	<i>Rezerwa z tytułu niewykorzystanych w danym roku obrotowym urlopów</i>	<i>Świadczenia po okresie zatrudnienia (pkt 19 inf. dod.)</i>	<i>Ogółem</i>
Na dzień 1 stycznia 2005 roku	864	214	1 078
Utworzone w ciągu roku obrotowego	-	16	16
Wykorzystane	256	-	256
Rozwiązane	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2005 roku	608	230	838
Krótkoterminowe 2005 roku	608	-	608
Długoterminowe 2005 roku	-	230	230
Na dzień 1 stycznia 2004 roku	696	196	892
Utworzone w ciągu roku obrotowego	168	18	186
Wykorzystane	-	-	-
Rozwiązane	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2004 roku	864	214	1 078
Krótkoterminowe 2004 roku	864	-	864
Długoterminowe 2004 roku	-	214	214
Na dzień 1 stycznia 2003 roku	421	151	572
Utworzone w ciągu roku obrotowego	276	45	321
Wykorzystane	-	-	-
Rozwiązane	-	-	-
Na dzień 31 grudnia 2003 roku	697	196	893
Krótkoterminowe 2003 roku	697	-	697
Długoterminowe 2003 roku	-	196	196

Spółka tworzy rezerwy na odprawy emerytalne, co opisane zostało w punkcie 19 informacji dodatkowej. Dodatkowo tworzona jest rezerwa na niewykorzystane w danym roku obrotowym urlopy. Rezerwa ta tworzona jest na podstawie średniego wynagrodzenia pracowników oraz współczynnika, na podstawie którego liczy się ekwiwalent za urlop wypoczynkowy w danym roku obrotowym

27. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)

	<i>31 grudnia 2005</i>	<i>31 grudnia 2004</i>	<i>31 grudnia 2003</i>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i zaliczki otrzymane na dostawy	4 936	5 572	9 316
Podatek VAT	4 827	7 699	-
Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego i opłaty paliwowej	4 527	6 552	11
Podatki graniczne	151	308	1 551
Podatek dochodowy od osób fizycznych	91	103	101
Rozrachunki z tyt. ZUS	172	169	79
Zobowiązania z tyt. decyzji podatkowych	-	-	8 552
Pozostałe zobowiązania	138	19	44
	14 842	20 422	19 654

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 7-14-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

(w tysiącach złotych)

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu podatku akcyzowego regulowane są na podstawie wpłat dziennych dokonywanych za okresy dzienne w terminie do 25 dnia po dniu, w którym powstał obowiązek podatkowy.

28. Zobowiązania finansowe

28.1. Zobowiązania z tytułu umów leasingu finansowego i umów dzierżawy z opcją zakupu

Umowy leasingowe zostały zawarte na okres od 2,5 do 5 lat. Przedmiotem leasingu są wyłącznie środki transportu.

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
W okresie 1 roku	237	156	136
W okresie od 1 do 5 lat	434	587	349
	671	743	485

Przyszłe minimalne opłaty leasingowe z tytułu tych umów oraz wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych netto przedstawiają się następująco:

Kwoty płatne zgodnie z umowami leasingu	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
W okresie 1 roku	311	235	145
W okresie od 1 do 5 lat	522	742	434
Minimalne opłaty leasingowe ogółem	833	977	579
Minus koszty finansowe	162	234	94
Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych	671	743	485

Zobowiązania z tytułu umów leasingowych płatne są na podstawie otrzymanych faktur obejmujących okresy miesięczne w terminie do 5 dnia każdego miesiąca.

29. Zobowiązania warunkowe

	31 grudnia 2005	31 grudnia 2004	31 grudnia 2003
Wystawione weksle in blanco stanowiące zabezpieczenie akcyzowe	700	500	-
Razem zobowiązania warunkowe	700	500	-

W pozycji Inne zobowiązania warunkowe Spółka wykazuje weksle własne in blanco, złożone w Urzędzie Celnym w Gdyni jako zabezpieczenie akcyzowe, dla przemieszczania towarów w procedurze zawieszonego poboru akcyzy. Złożone w formie weksli własnych in blanco zabezpieczenie jest substytutem depozytu, zabezpieczającego należności z ww. tytułu. Spółka została pozytywnie zweryfikowana przez Urząd Celný jako wystawca weksli własnych in blanco na zabezpieczenie i dzięki temu nie jest zmuszona zamrażać środków finansowych w postaci depozytu. Spółka posiada kontrolę nad wywiązaniem się przez siebie i wywiązuje się na bieżąco z zobowiązań, powstających w procedurze zawieszonego poboru akcyzy, w związku z czym nie tworzy rezerw na możliwe zobowiązania z tytułu wystawionych weksli.

29. Sprawy sądowe

Na dzień 31 grudnia 2005 roku Spółka jest uczestnikiem następujących postępowań sądowych:

- jako strona pozwana:
 - w sprawie o zaprzestanie naruszania praw do znaku towarowego, z powództwa GASPOL S.A.
- jako strona powodowa:
 - w sprawach o wydanie nakazów zapłaty
 - w sprawach o uchylenie decyzji podatkowych

(w tysiącach złotych)

W przypadku sprawy, w której Spółka występuje jako pozwana, powód domaga się zaprzestania dotychczas podejmowanych przez Spółkę działań, określając je jako naruszające jego prawa wynikające z rejestracji znaku towarowego. Powód nie określa w pozwie i w postępowaniu przed Sądem swoich roszczeń w wymiarze finansowym. Spółka stoi na stanowisku, że prowadzone przez nią działania są zgodne z prawem i nie naruszają praw powoda.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2005 roku Sąd Okręgowy w Gdańsku Wydział IX Gospodarczy wydał wyrok, uwzględniający powództwo GASPOL S.A. i zobowiązujący Spółkę do:

- zaniechania wprowadzania do obrotu towaru, posiadającego znak towarowy GASPOL S.A.
- usunięcia towarów posiadających znak towarowy GASPOL S.A. z dystrybucji Spółki i wydania ich GASPOL S.A.
- zamieszczenia na koszt Spółki ogłoszenia w dzienniku „Rzeczpospolita”, zawierającego przeprosiny za naruszanie znaku towarowego.

Spółka odwołała się od tego wyroku i uzyskała jego zmianę po dacie bilansu w postępowaniu apelacyjnym, poprzez:

- uchylenie obowiązku wydania towarów GASPOL S.A.
- zmiany w treści ogłoszenia prasowego, do którego publikacji Spółka jest zobowiązana.

Sprawy, w których Spółka występuje jako strona powodowa, dotyczą wydania nakazów zapłaty oraz uchylenia decyzji podatkowych, wydanych przez organy administracji skarbowej.

Sprawy o wydanie nakazów zapłaty dotyczą bieżącej działalności Spółki w zakresie sprzedaży gazu płynnego LPG.

30. Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe.

31. Informacje o podmiotach powiązanych

Następująca tabela przedstawia łączne kwoty transakcji zawartych z podmiotami powiązanymi za dany rok obrotowy (informacje dotyczące zaległych zobowiązań i należności na koniec roku obrotowego przedstawione są w pkt 21 i w pkt 26 informacji dodatkowej).

<i>Podmioty o znaczącym wpływie na Grupę:</i>		<i>Sprzedaż na rzecz podmiotów powiązanych</i>	<i>Zakupy od podmiotów powiązanych</i>	<i>Należności od podmiotów powiązanych</i>	<i>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</i>
Prokom Investments SA	2005	-	-	-	200
	2004	11	-	-	200
	2003	-	-	-	200
Krauze Ryszard	2005	-	-	50	320
	2004	-	-	50	-
	2003	-	-	100	-

(w tysiącach złotych)

Prokom Investments S.A.

W ciągu roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2005 roku nie wystąpiły transakcje pomiędzy Grupą a Prokom Investments S.A. (w roku 2004 wartość tych transakcji wyniosła 11 tysięcy zł i była związana ze sprzedażą towarów).

Krauze Ryszard

W ciągu roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2005 roku Petrolinvest Sp. z o.o. otrzymała od Pana Ryszarda Krauze pożyczkę na kwotę 320 tys. złotych.

Dnia 17 października 2005 roku została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego jednostki dominującej z kwoty 2.939 tys. złotych do kwoty 7.347,5 tys. złotych, poprzez utworzenie 8.817 nowych udziałów o wartości nominalnej 500,00 złotych każdy. Zgodnie z powyższą uchwałą Pan Ryszard Krauze objął wszystkie 8.817 nowych udziałów o łącznej wartości nominalnej 4.408,5 tys. złotych i pokryje je wkładem pieniężnym w wysokości 22.883,85 tys. złotych. Wpłata na poczet podwyższenia kapitału zakładowego wniesiona w 2005 roku wyniosła 7.315 tys. złotych.

32. Wynagrodzenie (wraz z narzutami) wyższej kadry kierowniczej Grupy

		Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Balicki Marcin	z-ca Dyrektora ds. Finansów od 1 maja 2004 roku Dyrektor Finansowy od 1 sierpnia 2004 roku			
Bir Tadeusz	Dyrektor Rozlewni w Suwałkach od 15 grudnia 2000 roku			
Data Andrzej	Dyrektor Rozlewni w Łubianie od 1 listopada 2003 roku			
Dąbek Henryk	z-ca Dyrektora ds. Technicznych od 1 lipca 2004 roku			
Sokalski Marian	z-ca Dyrektora ds. Handlowych od 1 lipca 2004 roku			
Spychała Piotr	z-ca Dyrektora ds. Importu od 7 stycznia 2002 roku			
Woroniecki Artur	z-ca Dyrektora ds. Logistyki od 1 lipca 2004 roku			
Kłopotcki Dariusz	Główny Księgowy – we wrześniu 2003 roku przestał być Członkiem Zarządu, wynagrodzenie od października 2003 w lutym 2004 odszedł na rentę i otrzymał odprawę rentową			
Łączna kwota wynagrodzenia wypłaconego wyższej kadry kierowniczej		1 051	935	298

Wynagrodzenie (wraz z narzutami) wypłacone członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej Spółki (jednostki dominującej) oraz jednostkom powiązanym Grupy przedstawiało się następująco:

		Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Zarząd		1 289	1 688	1 523
Zenon Grablewski	Członek Zarządu przez cały okres objęty badaniem – Dyrektor Generalny	1 289	1 688	1 232
Dariusz Kłopotcki	w 09.2003 przestał być Członkiem Zarządu – Główny Księgowy – wynagrodzenie do 09.2003 włącznie	-	-	291

33. Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Spółka, identyfikując poszczególne rodzaje ryzyk, które dotyczą jej działalności, stara się możliwie optymalnie dobrać instrumenty, które mogą ją przed tymi ryzykami zabezpieczyć, w szczególności – podejmując decyzję o zabezpieczeniu się lub rezygnacji z zabezpieczenia się przed ryzykiem. Z uwagi na niewielką skalę zabezpieczanych pozycji – Spółka nie prowadzi rachunkowości zabezpieczeń.

Poza instrumentami pochodnymi, do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą kredyty bankowe, umowy leasingu finansowego, środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe. Głównym celem tych instrumentów finansowych jest pozyskanie środków finansowych na działalność Grupy. Grupa posiada też inne instrumenty finansowe, takie jak należności i zobowiązania z tytułu dostaw i usług, które powstają bezpośrednio w toku prowadzonej przez nią działalności.

Grupa zawiera również transakcje z udziałem instrumentów pochodnych, przede wszystkim walutowe kontrakty terminowe typu *forward*. Celem tych transakcji jest zarządzanie ryzykiem walutowym powstającym w toku działalności Grupy.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty przeglądem jest nieprowadzenie obrotu instrumentami finansowymi.

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe. Zarząd kontroluje zasady zarządzania każdym z tych rodzajów ryzyka – zasady te zostały w skrócie omówione poniżej. Grupa monitoruje również ryzyko cen rynkowych dotyczące wszystkich posiadanych przez nią instrumentów finansowych.

33.1. Ryzyko stopy procentowej

Narażenie Grupy na ryzyko wywołane zmianami stóp procentowych dotyczy przede wszystkim długoterminowych zobowiązań finansowych.

Grupa zarządza kosztami oprocentowania poprzez korzystanie zarówno z zobowiązań o oprocentowaniu stałym, jak i zmiennym. Grupa nie zawiera kontraktów na zamianę stóp procentowych.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku wszystkie zobowiązania z tytułu kredytów bankowych oparte były o zmienną stopę procentową. Zobowiązania wobec Prokom Investments S.A. z tytułu pożyczki w kwocie 200 tys. zł oprocentowane są według stałej stopy wynoszącej 10% rocznie.

Na dzień 31 grudnia 2005 roku 90% zobowiązań z tytułu transakcji leasingu finansowego opartych było o stałą stopę procentową.

33.2. Ryzyko walutowe

Grupa narażona jest na ryzyko walutowe z tytułu zawieranych transakcji. Ryzyko takie powstaje w wyniku dokonywania przez jednostkę operacyjną zakupów w walutach innych niż jej waluta wyceny. Zawarte przez Grupę transakcje sprzedaży wyrażone są w walucie sprawozdawczej jednostki operacyjnej dokonującej sprzedaży, podczas gdy całość kosztów nabycia towarów wyrażonych jest w innej walucie (na dzień 31 grudnia 2005 roku zobowiązania z tytułu dostaw i usług w 79% były nominowane w dolarach amerykańskich).

Grupa stara się negocjować warunki zabezpieczających instrumentów pochodnych w taki sposób, by odpowiadały one warunkom zabezpieczanej pozycji i zapewniały dzięki temu maksymalną skuteczność zabezpieczenia.

Grupa, w zależności od sytuacji rynkowej, podejmuje decyzję o zabezpieczeniu lub braku zabezpieczenia istotnych pozycji zobowiązań wyrażonych w walucie innej niż waluta sprawozdawcza. Na dzień 31 grudnia 2005 roku Grupa nie zabezpieczyła transakcji zakupu denominowanych w walutach obcych.

(w tysiącach złotych)

33.3. Ryzyko cen towarów

Grupa jest narażona na ryzyko zmian cen towarów w okresie między podjęciem wiążącej decyzji o zakupie towaru a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży. Z uwagi na to ryzyko Grupa dokonuje transakcji nabycia towarów z dostawą w możliwie krótkim, przewidywalnym terminie. W praktyce – okres między decyzją o zakupie a uzyskaniem fizycznej dostępności towaru do sprzedaży nie przekracza 1 miesiąca. Podejmując decyzję o zakupie – Grupa kieruje się oceną bieżącej sytuacji rynkowej, perspektywami jej zmiany w najbliższym okresie oraz minimalnym poziomem możliwej do uzyskania marży na sprzedaży towarów – który pełni rolę bufora na wypadek zmian sytuacji rynkowej.

33.4. Ryzyko kredytowe

Grupa zawiera transakcje wyłącznie z renomowanymi firmami o dobrej zdolności kredytowej. Współpraca z nowymi klientami zaczyna się od sprzedaży na warunkach przedpłaty lub za gotówkę. Wszyscy klienci, którzy pragną korzystać z kredytów kupieckich, poddawani są procedurom wstępnej weryfikacji. Grupa rozwija narzędzia i standardy zarządzania ryzykiem kredytowym. Ponadto, dzięki bieżącemu monitorowaniu stanów należności, narażenie Grupy na ryzyko nieściągalnych należności jest nieznaczne.

W odniesieniu do innych aktywów finansowych Grupy, takich jak środki pieniężne i ich ekwiwalenty, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz niektóre instrumenty pochodne, ryzyko kredytowe Grupy powstaje w wyniku niemożności dokonania zapłaty przez drugą stronę umowy, a maksymalna ekspozycja na to ryzyko równa jest wartości bilansowej tych instrumentów.

W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego.

33.5. Ryzyko związane z płynnością

Celem Grupy jest utrzymanie równowagi pomiędzy ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez korzystanie z rozmaitych źródeł finansowania, takich jak kredyty w rachunku bieżącym, kredyty bankowe i umowy leasingu finansowego.

34. Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie styczeń 2003 roku – grudzień 2005 roku kształtowało się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Zarząd jednostki dominującej	1	1	2
Zarządy jednostek z Grupy	-	-	-
Administracja	35	37	33
Dział sprzedaży	33	31	27
Pion produkcji	65	58	35
Pozostali	-	-	-
Razem	134	127	97

W Zarządzie jednostki wchodzącej w skład Grupy na koniec każdego roku (2003-2005) było trzech Członków Zarządu, którzy byli jednocześnie pracownikami jednostki dominującej.

35. Zdarzenia następujące po dniu bilansowym

W dniu 24 kwietnia 2006 roku Sąd Rejestrowy w Gdańsku zarejestrował podwyższenie kapitału jednostki dominującej, dokonane zgodnie z uchwałą Zgromadzenia Wspólników z dnia 17 października 2005 roku.

W dniu 24 kwietnia 2006 roku Sąd Rejestrowy w Gdańsku zarejestrował zmiany w Umowie Spółki (Spółki dominującej), wprowadzające jako organ Spółki Radę Nadzorczą, do której składu Zgromadzenie Wspólników powołało:

- Pana Ryszarda Krauze
- Pana Pawła Gricuka
- Pana Zbigniewa Szachniewicza
- Pana Krzysztofa Wilskiego

Jednostka dominująca rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, zmierzającego do nabycia udziałów i/lub objęcia kontroli nad spółkami zagranicznymi, posiadającymi koncesje na poszukiwania lub poszukiwania i wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego. W ramach realizacji tego programu jednostka dominująca zawarła szereg umów pożyczek, nabycia udziałów oraz innych umów podobnego rodzaju, oraz dokonała odpowiedniego przelewu środków wynikających z zawartych umów. Środki na realizację tych zobowiązań pochodziły z pożyczek udzielonych przez Udziałowca (Prokom Investments S.A.). Łączna kwota uruchomionych płatności z tego tytułu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji przekroczyła 72 mln USD.

W dniu 2 czerwca 2006 roku jednostka dominująca zawarła umowę kredytu inwestycyjnego z Bankiem Pekao S.A. Kredyt w kwocie 8 mln PLN został udzielony z przeznaczeniem na realizację inwestycji – Rozbudowa Terminalu Morskiego LPG, zlokalizowanego na terenie Portu Gdynia.

W dniu 23 czerwca 2006 roku jednostka dominująca zawarła umowę kredytu w rachunku bieżącym z Bankiem Pekao S.A. na kwotę 6 mln PLN. Jednocześnie jednostka dominująca dokonała spłaty i zamknęła umowę kredytu w rachunku bieżącym, zaciągniętego wcześniej w Banku Gospodarstwa Krajowego.

W dniu 19 lipca 2006 roku jednostka dominująca nabyła 15.720 325 sztuk akcji o wartości nominalnej 1 zł za akcję Spółki The Polished Group S.A. z siedzibą w Krakowie, co stanowi 100% jej kapitału akcyjnego. Zamiarem jednostki dominującej jest rozszerzenie w oparciu o przejęty podmiot działalności w zakresie obrotu gazem płynnym LPG.

W listopadzie 2006 roku nastąpiło objęcie 59,99% udziałów w spółce OOO Siewiergeofizika, zarejestrowanej w Rosji. W grudniu 2006 roku nastąpiło objęcie 50% akcji w spółce Occidental Resources, Inc., zarejestrowanej w USA, posiadającej 100% udziałów w spółce OilTechnoGroup, zarejestrowanej w Kazachstanie – w grudniu 2006 roku.

We wrześniu 2006 roku Spółka zawarła trzy umowy, przedmiotem których jest nabycie przez Spółkę łącznie 69,99% udziałów w spółce Neftegeoservis zarejestrowanej w Rosji.

W czerwcu 2006 roku Spółka zawarła dwie umowy, przedmiotem których jest ustalenie zasad funkcjonowania spółek TOO Emba Yug Neft i TOO Profit Company. Umowy przewidują przekształcenie spółek EMBA i PROFIT w spółkę akcyjną oraz konwersję wierzytelności Spółki na akcje. Spółka zobowiązała się do zasilenia spółki Emba i Profit środkami inwestycyjnymi w łącznej kwocie 64 mln USD.

W październiku 2006 roku Spółka podpisała umowę z Prokom Investments S.A. w ramach której otrzymała długoterminową pożyczkę z na kwotę 141 mln złotych. Spółka w październiku 2006 roku spłaciła do Prokom Investments S.A. 13 pożyczek udzielonych w okresie od maja do października 2006 roku.

W grudniu 2006 roku podpisano umowę z Prokom Investments S.A., w ramach której Prokom Investments S.A. przyjął wierzytelności wobec osób trzecich na łączną kwotę 30,25 mln PLN i zaliczył je na spłatę wymagalnej części zobowiązania z tytułu umowy pożyczki udzielonej Spółce.

W dniu 26 listopada 2006 roku Rada Nadzorcza jednej ze spółek powiązanych ustaliła program opcji menedżerskich obejmujących 5 mln opcji. Do dnia opublikowania niniejszego sprawozdania, w ramach zatwierdzonego programu Rada Nadzorcza przyznała jednemu z dyrektorów zarządzających spółką powiązaną 2 mln opcji.

W dniu 15 lutego 2007 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Petrolinvest S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 10.572 tys. złotych, poprzez emisję nie więcej niż 1.057.200 nowych akcji. Akcje te zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej i warunkach wprowadzenia instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych. Dotychczasowi akcjonariusze zostali pozbawieni w całości prawa poboru nowych akcji.

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy w związku z wygaśnięciem mandatów członków Rady Nadzorczej, podjęło uchwałę, zgodnie z którą w skład Rady Nadzorczej będzie wchodziło sześciu członków oraz powołało do składu Rady Nadzorczej Macieja Drelowskiego, Dariusza Górkę i Zbigniewa Szachniewicza. Akcjonariusze, którym przysługują uprawnienia osobiste, wskazali do składu Rady Nadzorczej: Ryszarda Krauze, Krzysztofa Wilskiego i Grzegorza Maciaga.

(w tysiącach złotych)

36. Zysk przypadający na jeden udział

Zysk podstawowy przypadający na jeden udział oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych udziałowców jednostki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych udziałów zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jeden udział oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych udziałowców (po potrąceniu odsetek od umarzalnych udziałów uprzywilejowanych zamiennych na udziały zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych udziałów zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych udziałów uprzywilejowanych zamiennych na udziały zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku oraz udziałów, które posłużyły do wyliczenia podstawowego zysku na jeden udział.

	Rok zakończony 31 grudnia 2005	Rok zakończony 31 grudnia 2004	Rok zakończony 31 grudnia 2003
Zysk netto z działalności kontynuowanej	2 768	9 486	4 357
Średnia ważona wyemitowanych udziałów zwykłych	5 878	5 878	5 878
Zysk na 1 udział	0,47	1,61	0,74

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszych skonsolidowanych informacji finansowych nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które powodowałyby potrzebę zmiany powyższych wyliczeń.

(w tysiącach złotych)

37. Segmenty branżowe

Rok zakończony 31 grudnia 2005	Segmenty		Razem	Działalność ogółem
	Ropa Naftowa	LPG		
Przychody ogółem	1.253	204.993	206.246	210.756
Koszty operacyjne	1.187	199.532	200.719	200.719
Zysk (strata) segmentu	66	5.461	5.527	10.037
Koszty nieprzypisane				(5.472)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	66	5.461	5.527	4.565
Koszty finansowe netto				(1.892)
Przychody finansowe netto				551
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości				3.224
Podatek dochodowy				501
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				2.723
Aktywa i zobowiązania			-	
Aktywa segmentu	194	52.376	52.570	52.570
Aktywa nieprzypisane				13.140
Aktywa ogółem	194	52.376	52.570	65.710
Zobowiązania segmentu	189	14.282	14.471	14.471
Zobowiązania nieprzypisane				20.830
Kapitały własne				30.409
Zobowiązania i kapitały ogółem	189	14.282	14.471	65.710
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Nakłady inwestycyjne:				
rzeczowe aktywa trwałe		318	318	318
wartości niematerialne		38	38	38
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1.977	1.977	1.977
Amortyzacja wartości niematerialnych		23	23	23

(w tysiącach złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2004	Segmenty			Działalność ogółem
	Ropa Naftowa	LPG	Razem	
Przychody ogółem	56.733	222.487	279.220	288.479
Koszty operacyjne	54.992	212.782	267.774	267.774
Zysk (strata) segmentu	1.741	9.705	11.446	20.705
Koszty nieprzypisane				(10.888)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	1.741	9.705	11.446	9.817
Koszty finansowe netto				(1.628)
Przychody finansowe netto				2.487
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości				10.676
Podatek dochodowy				1.183
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				9.493
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa segmentu	1.419	58.130	59.549	59.549
Aktywa nieprzypisane				7.329
Aktywa ogółem	1.419	58.130	59.549	66.878
Zobowiązania segmentu	173	20.005	20.178	20.178
Zobowiązania nieprzypisane				26.251
Kapitały własne				20.449
Zobowiązania i kapitały ogółem	173	20.005	20.178	66.878
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Nakłady inwestycyjne:				
rzeczowe aktywa trwałe		2.117	2.117	2.117
wartości niematerialne		29	29	29
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1.886	1.886	1.886
Amortyzacja wartości niematerialnych		7	7	7

(w tysiącach złotych)

Rok zakończony 31 grudnia 2003	Segmenty			Działalność ogółem
	Ropa Naftowa	LPG	Razem	
Przychody ogółem	68.730	129.804	198.534	198.534
Zysk (strata) segmentu	3.221	9.537	12.758	12.758
Przychody pozostałe nieprzypisane				3.197
Koszty nieprzypisane				(10.357)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi				5.598
Koszty finansowe netto				(855)
Przychody finansowe netto				1.413
Zysk (strata) przed opodatkowaniem i udziałami mniejszości				6.156
Podatek dochodowy				1.799
Zysk (strata) netto za rok obrotowy				4.357
Aktywa i zobowiązania				
Aktywa segmentu	3.913	46.725	50.638	50.638
Aktywa nieprzypisane				3.467
Aktywa ogółem	3.913	46.725	50.638	54.105
Zobowiązania segmentu	4.158	10.731	14.889	14.889
Zobowiązania nieprzypisane				28.007
Kapitały własne				11.209
Zobowiązania i kapitały ogółem	4.158	10.731	14.889	54.105
Pozostałe informacje dotyczące segmentu				
Nakłady inwestycyjne:				
rzeczowe aktywa trwałe		14.068	14.068	14.068
wartości niematerialne				0
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		1.210	1.210	1.210
Amortyzacja wartości niematerialnych				0

INFORMACJE FINANSOWE PRO FORMA WRAZ Z RAPORTEM BIEGŁEGO

**GRUPA KAPITAŁOWA
PETROLINVEST
Spółka Akcyjna**

**Informacje Finansowe Pro Forma
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku
wraz z raportem biegłego rewidenta**

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
o informacjach finansowych pro forma**

Dla Zarządu Petrolinvest S.A. z siedzibą w Gdyni,

1. Przeprowadziliśmy prace poświadczające, których przedmiotem były informacje finansowe pro forma zamieszczone w Rozdziale „Informacje finansowe dotyczące aktywów i pasywów Emitenta, jego sytuacji finansowej oraz zysków i strat” Prospektu Emisyjnego sporządzonego przez Petrolinvest S.A. Informacje finansowe pro forma zostały przygotowane na podstawie opisanej w punkcie 2 informacji finansowych pro forma, wyłącznie dla zilustrowania, w jaki sposób transakcje polegające na nabyciu udziałów w spółkach zagranicznych TOO EmbaJugNieft i TOO Profit Company, rzeczywiście dokonanych 26 kwietnia 2007 roku oraz 7 maja 2007 roku, mogły hipotetycznie wpłynąć na informacje finansowe prezentowane zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta przy sporządzaniu historycznych informacji finansowych za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku.
2. Za informacje finansowe pro forma odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta, który opracował je zgodnie z wymogami określonymi w Rozporządzeniu Komisji (WE) nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz.Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 r.), zwane dalej Rozporządzeniem Komisji WE.
3. Naszym zadaniem była ocena, zgodnie z wymogami określonymi w punkcie 7 załącznika II do Rozporządzenia Komisji WE, właściwego sporządzenia informacji finansowych pro forma. Dokonując powyższej oceny, nie przeprowadzamy aktualizacji lub innych zmian w opiniach lub raportach poprzednio wydanych o informacjach finansowych wykorzystanych do sporządzenia informacji finansowych pro forma ani też nie przejmujemy odpowiedzialności za takie opinie lub raporty.
4. Prace przeprowadziliśmy zgodnie z normą nr 5 wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydaną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów oraz Międzynarodowym Standardem Usług Atestacyjnych 3000. Prace te nie obejmowały niezależnej weryfikacji informacji finansowych leżących u podstaw informacji finansowych pro forma, polegały natomiast na porównaniu nieskorygowanych informacji finansowych z dokumentacją źródłową, ocenie dowodów leżących u podstaw dokonanych korekt pro forma oraz dyskusji z Zarządem Emitenta na temat informacji finansowych pro forma. Nasze prace zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby zgromadzić informacje i wyjaśnienia uznane przez nas za niezbędne dla uzyskania ograniczonej pewności, że informacje finansowe pro forma zostały właściwie opracowane na wskazanej podstawie oraz że podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości przyjętymi przez Emitenta. Nasze procedury były bardziej ograniczone niż w przypadku usługi dającej wystarczającą pewność, a zatem uzyskano niższy poziom pewności co do poprawności sporządzonych informacji finansowych pro forma.
5. Informacje finansowe pro forma zawierają noty objaśniające, bilans oraz rachunek zysków i strat. Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone jedynie w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu opisanych w punkcie 1 powyżej transakcji na informacje finansowe Emitenta. Ponieważ informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania wpływu powyższych transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Kapitałowej Petrolinvest S.A.
6. Przy przeprowadzonych pracach poświadczających nie zauważyliśmy niczego, co kazałoby nam sądzić, że informacje finansowe pro forma nie zostały właściwie opracowane na podstawie wskazanej w punkcie 2 informacji finansowych pro forma, zaś podstawa ta jest spójna z zasadami (polityką) rachunkowości wskazanymi w notach do sporządzanego przez Emitenta skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku zamieszczonego w Prospekcie Emisyjnym.

7. Jednocześnie zwracamy uwagę, że jak opisano w punkcie 1 informacji finansowych pro forma, Emitent dokonał, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Sprawozdawczości Finansowej nr 3, tymczasowego rozliczenia transakcji zakupu spółek zagranicznych. Zgodnie z informacjami uzyskanymi od Zarządu Spółki wartości te zostaną ustalone w okresie 12 miesięcy od faktycznego przejęcia kontroli. W związku z powyższym zwracamy uwagę, że powyższe wartości mogą ulec zmianie w przyszłości w wyniku ostatecznego rozliczenia transakcji zakupu.
8. Niniejszy raport sporządzono zgodnie z wymogami wyżej wskazanego Rozporządzenia Komisji WE nr 809/2004 z dnia 29 kwietnia 2004 r. i wydajemy go w celu spełnienia tego obowiązku.

w imieniu
Ernst & Young Audit Sp. z o.o.
Rondo ONZ 1,
00-124 Warszawa
numer ewid. 130

Michał Rybus
Biegły rewident Nr 9872 / 7351

Sebastian Łyczba
Biegły rewident Nr 9946 / 7392

Warszawa, 16 maja 2007 roku

ZATWIERDZENIE INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Zarząd Petrolinvest S.A. zatwierdził informacje finansowe pro forma Grupy Petrolinvest Spółka Akcyjna za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

Zagregowane rachunek zysków i strat oraz bilans zostały sporządzone na podstawie informacji finansowych sporządzonych zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE. Informacje zostały zaprezentowane w niniejszym raporcie w następującej kolejności:

1. Zagregowany rachunek zysków i strat za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wykazuje stratę netto w wysokości 24.941 tysiące złotych.
2. Zagregowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 695.552 tysiące złotych.

Informacje finansowe zostały sporządzone w tysiącach złotych polskich z wyjątkiem pozycji, w których wyraźnie wskazano inaczej.

Paweł Gricuk
Prezes Zarządu
Zarządu

Zenon Grablewski
Wiceprezes

Gdynia, 16 maja 2007 roku

I. NOTY OBJAŚNIAJĄCE

1. WPROWADZENIE

Niniejsze informacje finansowe pro forma za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostały przygotowane w celu przedstawienia hipotetycznego wpływu opisanej poniżej w punkcie 3 transakcji nabycia udziałów w dwóch spółkach zagranicznych na rachunek zysków i strat pro forma oraz bilans pro forma. Transakcje będą miały znaczący wpływ na działalność Petrolinvest S.A. (Emitent).

Informacje finansowe pro forma przygotowano wyłącznie w celu zilustrowania możliwego wpływu poniższej transakcji, tym samym dotyczą sytuacji hipotetycznej i nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej, majątkowej ani wyników Grupy Petrolinvest.

Informacje finansowe pro forma zostały sporządzone w taki sposób, jakby transakcja została dokonana w dniu 1 stycznia 2006 roku.

Informacje finansowe pro forma przygotowano zgodnie z zasadami rachunkowości przyjętymi przez Grupę Petrolinvest S.A. przy sporządzeniu sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku, przygotowanego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) zatwierdzonymi przez UE.

Zgodnie z MSSF 3 wartość firmy powstała w wyniku połączenia stanowi różnicę pomiędzy wartością godziwą ceny nabycia a wartością godziwą aktywów netto spółki przejmowanej na każdy dzień, w którym nastąpiło nabycie udziałów.

Dla potrzeb przygotowania niniejszych informacji finansowych pro forma Emitent przyjął jedynie szacowane wartości godziwe nabywanych aktywów netto spółek zagranicznych oraz ceny nabycia, ze względu na trwający obecnie proces ustalania tych wartości. Zgodnie z MSSF 3.62 w przypadku, gdy początkowe rozliczenie połączenia jednostek gospodarczych przeprowadzić można jedynie prowizorycznie, jednostka przejmująca rozlicza takie połączenie, stosując uzyskane wartości szacunkowe kosztu połączenia i/lub wartości godziwej zidentyfikowanych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostek przejmowanych. Wartości te zostaną ustalone na moment faktycznego przejścia i rozliczenia zakupu akcji lub najpóźniej w okresie 12 miesięcy od dnia przejścia kontroli. Cena nabycia przyjęta do ustalenia wartości firmy została oszacowana w oparciu o poniesione wydatki na zakup akcji.

Zastosowanie wskazanej powyżej metody oznacza, że cena przejścia i wartość aktywów netto spółek przejmowanych zostały ustalone na dzień 31 grudnia 2006 roku – ujęcie hipotetyczne zgodne z założeniami informacji finansowych pro forma.

Tym samym rozliczenie ceny zakupu oraz alokację ceny zakupu na poszczególne aktywa spółek przejętych należy uznać za hipotetyczne i nieostateczne.

2. PODSTAWA PREZENTOWANYCH INFORMACJI FINANSOWYCH PRO FORMA

Podstawę sporządzenia informacji finansowych pro forma stanowiły:

1. dane finansowe za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Petrolinvest S.A., sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku,
2. pakiety sprawozdawcze nabytych spółek, sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku.

3. OPIS TRANSAKCJI I JEJ WPŁYWU NA SYTUACJĘ FINANSOWĄ I MAJĄTKOWĄ GRUPY

W kwietniu i maju 2007 roku Petrolinvest S.A. objęła współkontrolę w dwóch spółkach zagranicznych posiadających koncesje na poszukiwanie lub poszukiwanie i wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego na obszarze Kazachstanu.

W dniu 9 czerwca 2006 roku Petrolinvest S.A. zawarł z Dzhumageldym Amankulovem oraz Atameken -Prommash LLP, GEOKAPITAL LLP i MARBURG OIL LLP umowę, zmienioną aneksem z dnia 18 października 2006 roku. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad funkcjonowania spółki EmbaJugNieft (EMBA), w szczególności praw i obowiązków wspólników, wysokości kapitału zakładowego, oraz zasad przenoszenia udziałów. Zgodnie z umową Emitent przystąpi do spółki EmbaJugNieft obejmując 50% udziałów. Skuteczność umowy uzależniona jest od zrzeczenia się przez władze Republiki Kazachstanu prawa pierwokupu udziałów (co nastąpiło w dniu 10 listopada 2006 roku) oraz uzyskania przez Emitenta zgody kazachskich władz antymonopolowych na nabycie udziałów. Umowa zobowiązuje w przyszłości do przekształcenia spółki EmbaJugNieft w spółkę akcyjną oraz konwersję wierzytelności Emitenta na akcje. Szczegółowe warunki tej konwersji nie zostały w umowie określone. Emitent zobowiązał się również do zasilenia spółki EmbaJugNieft środkami inwestycyjnymi w kwocie 50.000 tys. USD zgodnie z umową inwestycyjną z 9 czerwca 2006 roku oraz umowami pożyczki, jakie zostaną zawarte pomiędzy Emitentem a spółką EmbaJugNieft.

Przedmiotem umowy pożyczki zawartej 9 czerwca 2006 roku pomiędzy Emitentem a spółką EmbaJugNieft jest udzielenie przez Spółkę nieoprocentowanej pożyczki w kwocie całkowitej 25.000 tys. USD na rzecz spółki EmbaJugNieft, której termin spłaty mija 8 czerwca 2031 roku. Celem pożyczki jest finansowanie działalności spółki EmbaJugNieft, w szczególności zaś udostępnienie środków finansowych pozwalających na wywiązanie się ze zobowiązań względem władz Republiki Kazachstanu w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów. Zgodnie z umową spłata pożyczki nastąpić może również poprzez konwersję wierzytelności na akcje, po przekształceniu spółki EmbaJugNieft w spółkę akcyjną. W razie niedokonania konwersji pożyczki w terminie 30 dni od przekształcenia, Emitent ma prawo żądać spłaty pożyczki w terminie 180 dni od przekształcenia. Konwersja pożyczki w kapitał zakładowy spółki będzie możliwa po upływie 366 dni od dnia podpisania umowy albo przed tym terminem, jeżeli Emitent otrzyma zgodę Prezesa NBP na spłatę pożyczki wcześniej niż rok od dnia podpisania umowy. Wyplata pierwszej transzy pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD nastąpiła 14 dni po zawarciu umowy, druga transza w wysokości 12.900 tys. USD została wypłacona w grudniu 2006 roku. Kolejne transze będą udostępniane po spełnieniu szeregu warunków zawieszających, w tym np. nabycia przez Spółkę 50% akcji w kapitale zakładowym spółki EmbaJugNieft. Na dzień 16 maja 2007 roku Emitent wypłacił 23.902 tys. USD.

Udzielona pożyczka związana z nabyciem udziałów została na dzień bilansowy wyceniona według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Ponieważ udzielenie pożyczki na określonych warunkach (brak oprocentowania) było wymagane dla zawarcia umów, w wyniku których Emitent obejmie współkontrolę nad spółką, wartość dyskonta z tytułu wyceny udzielonej pożyczki została aktywowana jako aktywo finansowe.

W dniu 9 czerwca 2006 roku Petrolinvest S.A. zawarł z NURMUNAY PETROGAZ LLP umowę, zmienioną aneksem z dnia 18 października 2006 roku. Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad funkcjonowania spółki Profit (PROFIT), w szczególności praw i obowiązków wspólników, wysokości kapitału zakładowego oraz zasad przenoszenia udziałów. Zgodnie z Umową Emitent przystąpi do spółki Profit, obejmując 50% udziałów. Przystąpienie uzależnione jest od zrzeczenia się przez rząd Kazachstanu praw pierwokupu udziałów (co nastąpiło w dniu 10 listopada 2006 roku) oraz uzyskania przez Spółkę zgody kazachskich władz antymonopolowych na nabycie udziałów. Umowa zobowiązuje w przyszłości do przekształcenia spółki Profit w spółkę akcyjną oraz konwersję wierzytelności Emitenta na akcje. Szczegółowe warunki tej konwersji nie zostały w umowie określone. Emitent zobowiązał się do zasilenia spółki Profit środkami inwestycyjnymi w kwocie 14.000 tys. USD zgodnie z umową pożyczki z 9 czerwca 2006 roku.

Umowa pożyczki z dnia 9 czerwca 2006 roku stanowi, że Emitent udzieli nieoprocentowanej pożyczki w kwocie całkowitej 14.000 tys. USD na rzecz spółki Profit, której termin spłaty mija 8 czerwca 2031 roku. Celem pożyczki jest finansowanie działalności spółki Profit, w szczególności zaś udostępnienie środków finansowych pozwalających na wywiązanie się ze zobowiązań względem władz Republiki Kazachstanu w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów oraz spłatę zobowiązań kredytowych w wysokości 2.360 tys. USD. Spłata pożyczki nastąpić może również w drodze konwersji wierzytelności na akcje po przekształceniu spółki Profit w spółkę akcyjną. W razie niedokonania konwersji pożyczki w terminie 30 dni od przekształcenia Emitent ma prawo żądać spłaty pożyczki w terminie 180 dni od przekształcenia. Konwersja pożyczki w kapitał zakładowy spółki będzie możliwa po upływie 366 dni od podpisania umowy albo przed tym terminem, jeżeli Emitent otrzyma zgodę Prezesa NBP na spłatę pożyczki wcześniej niż rok od dnia podpisania umowy. Wyplata pierwszej transzy pożyczki w wysokości 5.000 tys. USD nastąpiła 14 dni po zawarciu umowy. Kolejne transze udostępniane będą po spełnieniu szeregu warunków

zawieszających, np. nabycia przez Spółkę 50% akcji w kapitale zakładowym spółki Profit. Na dzień 16 maja 2007 roku Emitent wypłacił kwotę 10.800 tys. USD.

Udzielona pożyczka związana z nabyciem udziałów została na dzień bilansowy wyceniona według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Ponieważ udzielenie pożyczki na określonych warunkach (brak oprocentowania) było wymagane dla zawarcia umów, w wyniku których Emitent obejmie współkontrolę nad spółką, wartość dyskonta z tytułu wyceny udzielonej pożyczki została aktywowana jako aktyw finansowy.

W informacjach finansowych pro forma za rok zakończony 31 grudnia 2006 roku dokonano sumowania poszczególnych pozycji przychodów i kosztów z rachunku zysków i strat, poszczególnych pozycji aktywów i pasywów w bilansie, danych porównawczych śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Petrolinvest oraz śródrocznych sprawozdań finansowych spółek nabytych. Dokonano odpowiednich korekt i wyłączeń eliminujących transakcje i rozrachunki pomiędzy spółkami oraz wprowadzono dodatkowe korekty związane z wyceną do wartości godziwej na moment przejęcia aktywów netto spółek oraz korekty pro forma.

Korekty pro forma:

1. dyskonto pożyczek pozostałych do wypłaty przez Emitenta na dzień 31 grudnia 2006 roku do spółek EMBA (8,8 mln złotych) i PROFIT (7,1 mln złotych),
2. korekta rozliczenia kapitałów własnych (aktywów netto) nabytych spółek w koszcie współkontroli,
3. udział wspólnika joint venture w aktywach netto spółek EMBA 18,9 mln złotych, PROFIT 6,5 mln złotych,
4. korekta zwiększająca koszty finansowania zewnętrznego transakcji nabycia akcji i udziałów spółek w wysokości 1,9 mln złotych, za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia wypłaty transzy pożyczki przez Emitenta,
5. korekta podatku dochodowego z tytułu zwiększonych kosztów finansowania zewnętrznego 0,4 mln złotych.

II. BILANS, RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

1. BILANS PRO FORMA

	<i>Bilans Grupa Petroinvest 31.12.2006</i>	<i>Bilanse nabytych spółek po doprowadzeniu do porównywalności</i>	<i>Eliminacja wzajemnych rozrachunków</i>	<i>dyskonto pożyczek</i>	<i>Korekty pro forma</i>		<i>udział wspólników joint venture</i>	<i>koszty finansowania inwestycji</i>	<i>Bilans Grupa Petroinvest 31.12.2006</i>
	<i>badane</i>				<i>eliminacja</i>	<i>kapitałów własnych nabytych spółek</i>			<i>pro forma</i>
	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>
AKTYWA									
Aktywa trwałe (długoterminowe)									
Wartość firmy	293.796	0	0	0	27.370	11.388	0	0	332.554
Rzeczowe aktywa trwałe	81.796	56.184	0	0	0	0	(28.091)	0	109.889
Nieruchomości inwestycyjne	2.232	0	0	0	0	0	0	0	2.232
Wartości niematerialne	43.056	4.692	0	0	0	0	(2.346)	0	45.402
Pozostałe aktywa finansowe	176.730	0	(9.407)	15.967	(47.289)	(19.095)	0	0	116.906
Podatek odroczone	8.534	0	0	0	0	0	0	355	8.889
	606.144	60.876	(9.407)	15.967	(19.919)	(7.707)	(30.437)	355	615.872
Aktywa obrotowe (krótkoterminowe)									
Zapasy	5.066	7	0	0	0	0	(3)	0	5.070
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	17.835	2.522	(7.983)	15.967	0	0	(9.245)	0	19.096
Rozliczenia międzyokresowe	6.773	321	0	0	0	0	(161)	0	6.933
Inwestycje krótkoterminowe	9.548								9.548
Środki pieniężne	37.423	3.214	0	0	0	0	(1.606)	0	39.031
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	0	5	0	0	0	0	(3)	0	2
	76.645	6.069	(7.983)	15.967	0	0	(11.018)	0	79.680
SUMA AKTYWÓW	682.789	66.945	(17.390)	31.934	(19.919)	(7.707)	(41.455)	355	695.552

GRUPA PETROLINVEST Spółka Akcyjna

Informacje finansowe pro forma

za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku

	<i>Bilans</i> <i>Grupa Petroinvest 31.12.2006</i>	<i>Bilanse nabytych spółek po doprowadzeniu do porównywalności</i>	<i>Eliminacja wzajemnych rozrachunków</i>	<i>dyskonto pożyczek</i>	<i>Korekty pro forma</i>			<i>Bilans</i> <i>Grupa Petroinvest 31.12.2006</i>
					<i>eliminacja kapitałów własnych nabytych spółek</i> <i>Emba</i>	<i>udział wspólników joint venture</i> <i>Profit</i>	<i>koszty finansowania inwestycji</i>	
	<i>badane</i>			<i>1</i>	<i>2</i>	<i>2</i>	<i>3</i>	<i>4,5</i>
	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>tys. zł.</i>	<i>pro forma</i> <i>tys. zł.</i>
PASYWA								
Kapitał własny przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej								
Kapitał podstawowy	52.860	4	0	0	(1)	(1)	(2)	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	1.366	(38)	(648)	0	(499)	518	20	0
Pozostałe kapitały	277.547	48.933	0	15.967	(23.324)	(9.126)	(32.450)	0
Niepodzielony wynik finansowy	(16.639)	(13.949)	103	0	3.905	902	6.975	(1.515)
	315.134	34.950	(545)	15.967	(19.919)	(7.707)	(25.457)	(1.515)
Kapitały akcjonariuszy mniejszościowych	232	0	0	0	0	0	0	0
Kapitał własny ogółem	315.366	34.950	(545)	15.967	(19.919)	(7.707)	(25.457)	(1.515)
Zobowiązania długoterminowe								
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	171.787	17.724	(8.862)	0	0	0	(8.862)	1.870
Rezerwy długoterminowe	4.246	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	4.140	0	0	0	0	0	0	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	320	0	0	0	0	0	0	0
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	17.463	0	(7.983)	15.967	0	0	0	0
	197.956	17.724	(16.845)	15.967	0	0	(8.862)	1.870
Zobowiązania krótkoterminowe								
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	152.723	14.092	0	0	0	0	(7.046)	0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	260	0	0	0	0	0	0	0
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	14.056	0	0	0	0	0	0	0
Rezerwy krótkoterminowe	1.510	179	0	0	0	0	(90)	0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	11	0	0	0	0	0	0	0
Rozliczenia międzyokresowe	907	0	0	0	0	0	0	0
	169.467	14.271	0	0	0	0	(7.136)	0
Suma zobowiązań	367.423	31.995	(16.845)	15.967	0	0	(15.998)	1.870
SUMA PASYWOW	682.789	66.945	(17.390)	31.934	(19.919)	(7.707)	(41.455)	355

2. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT PRO FORMA

	<i>Rachunek zysków i strat Grupa Petroinvest 2006</i>	<i>udział w wyniku nabytych spółek</i>	<i>korekty pro forma koszty finansowania inwestycji</i>	<i>wyłączenie wzajemnych transakcji</i>	<i>Rachunek zysków i strat Grupa Petroinvest 2006</i>
	<i>badane</i>		<i>4,5</i>		<i>pro forma</i>
	<i>tys.zł.</i>	<i>tys.zł.</i>	<i>tys.zł.</i>	<i>tys.zł.</i>	<i>tys.zł.</i>
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	213.120	0	0	0	213.120
Przychody ze sprzedaży usług	589	0	0	0	589
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku	89	0	0	0	89
Przychody ze sprzedaży	213.798	0	0	0	213.798
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	184.415	0	0	0	184.415
Zużycie materiałów i energii	3.833	37	0	0	3.870
Świadczenia pracownicze	8.607	898	0	0	9.505
Amortyzacja	1.803	20	0	0	1.823
Usługi obce	12.269	644	0	0	12.913
Podatki i opłaty	1.368	356	0	0	1.724
Pozostałe koszty rodzajowe	701	358	0	0	1.059
Koszty działalności operacyjnej	212.996	2.313	0	0	215.309
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	802	(2.313)	0	0	(1.511)
Pozostałe przychody operacyjne	1.323	0	0	0	1.323
Pozostałe koszty operacyjne	1.166	0	0	0	1.166
Przychody finansowe	3.461	0	0	(110)	3.351
Koszty finansowe	26.216	(145)	1.870	(213)	27.728
Odpis aktualizujący wartości firmy	73	0	0	0	73
Zysk (strata) brutto	(21.869)	(2.168)	(1.870)	103	(25.804)
Podatek dochodowy	(298)	0	(355)	0	(653)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(21.571)	(2.168)	(1.515)	103	(25.151)
Zysk (strata) netto za rok obrotowy	(21.571)	(2.168)	(1.515)	103	(25.151)
Przypisany:					
Wspólnikom jednostki dominującej	(21.361)	(2.168)	(1.515)	103	(24.941)
Wspólnikom mniejszościowym	(210)	0	0	0	(210)

ZAŁĄCZNIKI

Załącznik nr 1 Raport Niezależnego Eksperta

Załącznik nr 2 Statut

Załącznik nr 3 Uchwały dotyczące emisji

Załącznik nr 4 Oświadczenie o przyjęciu „Zasad Dobrych Praktyk w Spółkach Publicznych 2005”

Załącznik nr 5 Formularz zapisu na akcje

**Załącznik nr 1
Raport Niezależnego Eksperta
Kwiecień 2007**

TŁUMACZENIE Z JĘZYKA ANGIELSKIEGO

TŁUMACZ PRZYSIĘGŁY Monika Szwagrzyk

Os. Czatkowice 206

32-065 Krzeszowice

tel. +48 507-656-868

PETROLINVEST S.A.

Raport Niezależnego Eksperta

Kwiecień 2007

 **McDaniel**
& Associates Consultants Ltd.

Spis treści

1	WPROWADZENIE	307
2	STRESZCZENIE	308
3	KONTRAKT OTG	312
3.1	Przegląd Kontraktu	312
3.2	Prawa własności i warunki Kontraktu	313
3.3	Źródła i jakość danych	313
3.4	Regionalna budowa geologiczna – basen pre-kaspijski	315
3.5	Podsumowanie wyników odwiertów poszukiwawczych	316
3.6	Geologia obszaru Kontraktu OTG	317
3.7	Przegląd potencjału poszukiwawczego	317
3.8	Kontrakt OTG – wnioski	320
4	KONTRAKT EMBA	320
4.1	Przegląd Kontraktu	320
4.2	Prawa własności i warunki Kontraktu	321
4.3	Źródła i jakość danych	322
4.4	Geologia obszaru Kontraktu Emba	322
4.5	Podsumowanie wyników z odwiertów poszukiwawczych	323
4.6	Dokonane odkrycia złóż	323
4.7	Przegląd potencjału poszukiwawczego	324
4.8	Kontrakt Emba – wnioski	327
5	KONTRAKT PROFIT	327
5.1	Przegląd Kontraktu	327
5.2	Prawa własności i warunki Kontraktu	328
5.3	Źródła i jakość danych	329
5.4	Regionalna budowa geologiczna – basen południowego Turgaju	329
5.5	Geologia obszaru Kontraktu Profit	330
5.6	Przegląd potencjału poszukiwawczego	331
5.7	Kontrakt Profit – wnioski	332
6	KONTRAKT TJUBEDŹIK	332
6.1	Przegląd Kontraktu	332
6.2	Prawa własności i warunki Kontraktu	333
6.3	Źródła i jakość danych	334
6.4	Regionalna budowa geologiczna – basen południowego Mangyszlaku	334
6.5	Geologia obszaru Kontraktu Tjubedżik	334
6.6	Złoże ropy naftowej Tjubedżik	335
6.7	Przegląd potencjału poszukiwawczego	336
6.8	Kontrakt Tjubedżik – wnioski	336
7	KONTRAKT ŻANGURSZI	336
7.1	Przegląd Kontraktu	336
7.2	Prawa własności i warunki Kontraktu	336
7.3	Źródła i jakość danych	337
7.4	Złoże ropy naftowej Żangurszi	337
7.5	Przegląd potencjału poszukiwawczego	338
7.6	Kontrakt Żangurszi – wnioski	338
8	KONCESJA WYSOWSKIE	339
8.1	Przegląd Koncesji	339
8.2	Prawa własności i warunki Koncesji	341
8.3	Źródła i jakość danych	342
8.4	Regionalna budowa geologiczna – Basen timańsko-peczorski	343
8.5	Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych	344
8.6	Geologia obszaru Koncesji Wysowskie	345
8.7	Przegląd potencjału poszukiwawczego	345
8.8	Koncesja Wysowskie – wnioski	346

9	KONCESJA JERMAŁOWSKIE	347
9.1	Przegląd Koncesji	347
9.2	Prawa własności i warunki Koncesji	348
9.3	Źródła i jakość danych	348
9.4	Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych	348
9.5	Geologia obszaru Koncesji Jermałowskie	349
9.6	Przegląd potencjału poszukiwawczego	349
9.7	Koncesja Jermałowskie – wnioski	349
10	KONCESJA JUŻNO-NIERCOWSKIE	349
10.1	Przegląd Koncesji	349
10.2	Prawa własności i warunki Koncesji	349
10.3	Źródła i jakość danych	350
10.4	Geologia obszaru Koncesji Južno-Niercowskie	350
10.5	Przegląd potencjału poszukiwawczego	350
10.6	Koncesja Južno-Niercowskie – wnioski	350
11	KONCESJA POROŻSKIE	351
11.1	Przegląd Koncesji	351
11.2	Prawa własności i warunki Koncesji	351
11.3	Źródła i jakość danych	351
11.4	Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych	351
11.5	Geologia obszaru Koncesji Porożskie	352
11.6	Przegląd potencjału poszukiwawczego	352
11.7	Koncesja Porożskie – wnioski	352
12	KONCESJA WIERCHNIE-PECZORSKIE	353
12.1	Przegląd Koncesji	353
12.2	Prawa własności i warunki Koncesji	353
12.3	Źródła i jakość danych	353
12.4	Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych	353
12.5	Geologia obszaru Koncesji Wierchnie-Peczorskie	354
12.6	Przegląd potencjału poszukiwawczego	354
12.7	Koncesja Wierchnie-Peczorskie – wnioski	355
13	KWALIFIKACJE ZAWODOWE	356



Kierownictwo:
P.A. Welch, P.Eng. G.M. Heath, P.Eng.
B.H. Emslie, P.Eng. R.F. Ott, P. Geol.
C.B. Kowalski, P.Eng. B.J. Wurster, P.Eng.

2 kwietnia 2007 r.

Petroinvest S.A.

ul. Podolska 21

81-321 Gdynia

Dotyczy: **Petroinvest**
 Raport Niezależnego Eksperta

Do rąk: **Paweł Gricuk, Prezes Zarządu**

Szanowny Panie

1 WPROWADZENIE

Zgodnie z Pańskim życzeniem przygotowaliśmy niezależną ocenę potencjału poszukiwawczego wydanych w Kazachstanie i Rosji koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów, w których Petroinvest S.A. („Petroinvest”) posiada udziały. Niniejsza ocena została przygotowana jako część dokumentacji wniosku o dopuszczenie akcji Petroinvestu do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

W ostatnim okresie Petroinvest nabył udziały (w niektórych wypadkach pod warunkiem zatwierdzenia przez rząd kazachski lub rosyjski) lub posiada opcję nabycia udziału w odniesieniu do pięciu obszarów kontraktu w Kazachstanie oraz pięciu obszarów koncesji w Republice Komi na terytorium Federacji Rosyjskiej, w każdym wypadku z prawem do prowadzenia poszukiwań i rozpoznania złóż węglowodorów, a w niektórych wypadkach zagospodarowania złóż. Prawa te zostały nabyte z tytułu różnorodnych kontraktów, koncesji i umów, jednak, dla uproszczenia terminologii w całym niniejszym raporcie stosujemy termin „Kontrakt” (lub łącznie „Kontrakty”) w wypadku umów nabycia praw do obszarów na terytorium Kazachstanu oraz „Koncesja” (lub łącznie „Koncesje”) w wypadku umów nabycia praw do obszarów na terytorium Federacji Rosyjskiej.

Obecnie wydobywanie węglowodorów nie jest prowadzone w ramach żadnego z tych Kontraktów i Koncesji, a w wypadku większości z nich prace są na etapie poszukiwawczym z małymi już odkrytymi złożami. W związku z tym w niniejszym raporcie nacisk kładziemy na jakościową ocenę potencjału poszukiwawczego każdego obszaru.

Podstawowe informacje wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu pochodzą z różnych źródeł, m.in. od Petroinvestu, partnerów Petroinvestu będących właścicielami kontraktów oraz kazachskich i rosyjskich spółek geofizycznych prowadzących prace na zlecenie właścicieli kontraktów. Na przełomie stycznia i lutego 2007 r. pracownicy McDaniel & Associates udali się do Ałmaty (w Kazachstanie) oraz Moskwy, aby zebrać wszelkie dostępne dane techniczne i przejrzeć interpretacje geologiczne we współpracy z geologami i geofizykami Petroinvestu i koncesjonariuszy.

Format i zawartość niniejszego raportu są zgodne z wytycznymi zamieszczonymi w *Guidance Note for Mining, Oil and Gas Companies* [Wytyczne dla spółek górniczych, naftowych i gazowniczych] opublikowanymi w marcu 2006 r. przez Alternative Investment Market na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Niniejszy raport zawiera ogólne oraz bardziej szczegółowe omówienie potencjału poszukiwawczego każdego kontraktu.

2 STRESZCZENIE

Petrolinvest posiada udziały w pięciu kontraktach na poszukiwanie lub wydobywanie węglowodorów w Kazachstanie oraz pięciu koncesjach na poszukiwanie lub wydobywanie węglowodorów w Rosji. Najważniejsze dotyczące ich dane zostały zebrane w Tabeli 1. Na końcu niniejszego Rozdziału znajdują się Ryc. 1 i Ryc. 2 – mapy ze wskazanymi na nich obszarami, odpowiednio, kontraktów w Kazachstanie i koncesji w Rosji.

Tabela 1 – Zestawienie aktywów Petrolinvestu

Kontrakt/ Koncesja	Kraj	Właściciel Kontraktu/ Koncesji	Rodzaj Kontraktu/ Koncesji	Udział (%)	Rodzaj udziału	Data wygaśnięcia Kontraktu/ Koncesji	Powierzchnia (km ²)
OTG	Kazachstan	OTG	poszukiwania i wydobywanie	50	udziały	17.03.2029	9 512
Żubantam -Żusałysaj	Kazachstan	Emba	poszukiwania i wydobywanie	50	udziały	29.06.2032	500
Profit	Kazachstan	Profit	poszukiwania	50	udziały	18.08.2010	2 267
Tjubedżik	Kazachstan	Aktau-Tranzit	poszukiwania	35	opcja	8.10.2008	42
Żangurszi	Kazachstan	Aktau-Tranzit	poszukiwania	35	opcja	8.10.2008	53
Wysowskie	Rosja	Siewiergeofizyka	poszukiwania i wydobywanie	59,99	udziały	02.2018	732
Jermałowskie	Rosja	Nefte -Geoservices	poszukiwania	59,99	udziały	30.08.2009	189
Južno -Niercowskie	Rosja	Nefte -Geoservices	poszukiwania	59,99	udziały	30.08.2009	34
Porożskie	Rosja	Peczora -Petroleum	poszukiwania	59,99	udziały	31.12.2008	750
Wierchne -Peczorskie	Rosja	Peczora -Petroleum	poszukiwania i wydobywanie	59,99	udziały	02.2018	800

W każdym wypadku właścicielem kontraktu lub koncesji jest miejscowa kazachska lub rosyjska spółka, w której Petrolinvest bezpośrednio (lub pośrednio) posiada udziały albo, w wypadku Kontraktów, których właścicielem jest Aktau-Tranzit – posiada uzgodnioną opcję konwersji kredytu na udziały.

Udziały spółki Petrolinvest w kontrakcie OTG oraz w Koncesji Wysowskie zostały w pełni zatwierdzone, natomiast w wypadku udziałów w Kontraktach Emba i Profit dokumenty założycielskie odnośnych spółek oczekują na ponowną rejestrację przez kazachski organ rejestracyjny, a prawo do udziałów w spółkach Nefte-Geoservices i Peczora-Petroleum jest uzależnione od uzyskania zgody rosyjskiego Komitetu Antymonopolowego.

W wypadku wszystkich tych kontraktów lub koncesji, prace znajdują się na etapie poszukiwawczym, z małą liczbą wykonanych wierceń i małymi odkryciami złóż. W większości wypadków, zanim można będzie oszacować zasoby perspektywiczne, wymagany jest większy nakład pracy na interpretację uzyskanych w ostatnim okresie danych sejsmicznych lub wykonanie i interpretację nowych badań sejsmicznych. Zidentyfikowano wiele potencjalnych lub konkretnych obiektów poszukiwawczych, lecz – ze względu na ograniczony charakter danych i ograniczenia czasowe – oszacowanie perspektywicznych zasobów na potrzeby niniejszego raportu nie było możliwe.

W obszarach Kontraktu Emba i obydwu Kontraktów posiadanych przez Aktau-Tranzit znajdują się odkryte złoża węglowodorów, które można sklasyfikować jako zasoby (*reserves*¹) lub zasoby warunkowe (*contingent resources*)², jednak dane dostępne na tym etapie były niewystarczające do dokonania oceny

¹ *Reserves* – (zasoby) wg *Society of Petroleum Engineers* oznaczają tę część węglowodorów, co do której przewiduje się, że w przyszłości od daty oszacowania ich wydobywanie ze złoża będzie opłacalne ekonomicznie (przypis tłum.).

² *Contingent Resources* – wg *Society of Petroleum Engineers* oznacza tę część oszacowanych na dany moment węglowodorów, które są potencjalnie możliwe do wydobywania ze znanych złóż, ale które aktualnie nie są uznane za ekonomicznie opłacalne (przypis tłum.).

w ramach niniejszego raportu. Zgodnie z danymi w bilansie zasobów Kazachstanu, zasoby³ każdego z tych złóż mieszczą się w przedziale od 1 mln do 10 mln baryłek.

W obszarach dwóch kontraktów (OTG i Emba) właściciele podjęli zobowiązanie do wykonania w 2007 r. kosztownych głębokich odwiertów (o głębokości powyżej 5000 m). W wypadku obszaru Kontraktu OTG, nie został jeszcze zidentyfikowany dobrze udokumentowany głęboki obiekt poszukiwawczy, w związku z tym istnieje ryzyko, że ze względu na ograniczenia czasowe miejsce wykonania odwiertu nie zostanie wyznaczone optymalnie. Głęboki odwiert w obszarze Kontraktu Emba zapewne osiągnie kilka horyzontów perspektywicznych, co pomoże ograniczyć ryzyko, lecz naszym zdaniem prawdopodobieństwo odkrycia dużego złoża pozostaje wciąż niskie. Zobowiązania podjęte w ramach programów prac z tytułu wszystkich pozostałych Kontraktów i Koncesji wydają się realistyczne i wykonalne.

Naszym zdaniem Petrolinvest dysponuje zrównoważonym portfelem aktywów poszukiwawczych w wielu znakomitej jakości basenach naftowych w Kazachstanie i Rosji. Oferują one szeroką gamę możliwości, m.in.:

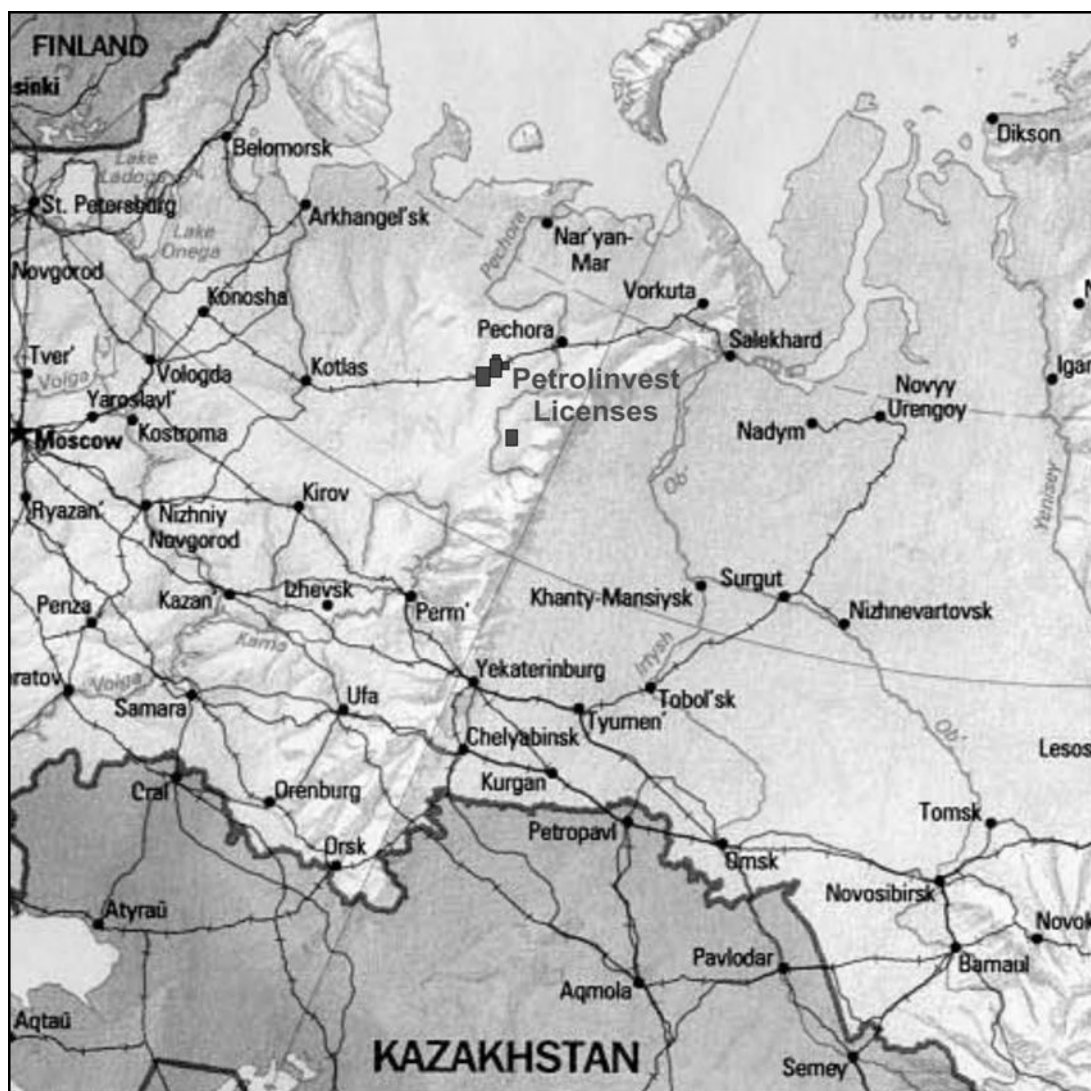
- obciążone wysokim ryzykiem, lecz potencjalnie bardzo duże obiekty poszukiwawcze w obszarze Kontraktu OTG;
- obciążone niskim ryzykiem odkryte złoża, z których zapewne będzie można rozpocząć wydobywanie już w 2007 r. w obszarach Kontraktów należących do Aktau-Tranzit;
- portfel obiektów poszukiwawczych, które mogą zostać dowiercone w najbliższej przyszłości w obszarze Kontraktu Emba i obszarze Koncesji Wysowskie;
- duża ilość danych sejsmicznych, które są obecnie na etapie prac polowych lub przetwarzania i interpretacji, co powinno doprowadzić do zidentyfikowania licznych nowych obiektów poszukiwawczych; koszty dowiercenia do wielu spośród tych obiektów będą stosunkowo niskie, ponieważ znajdują się one na głębokościach mniejszych niż 2000 m.

W kolejnych częściach niniejszego raportu znajduje się omówienie warunków kontraktów, budowy geologicznej, historii dotychczasowych prac poszukiwawczych oraz potencjału poszukiwawczego każdego z wyżej wymienionych kontraktów i koncesji.

³ Po przeszacowaniu na zasoby w rozumieniu reserves (przypis tłum.).



Ryc. 1 – Mapa lokalizacji kontraktów na terytorium Kazachstanu



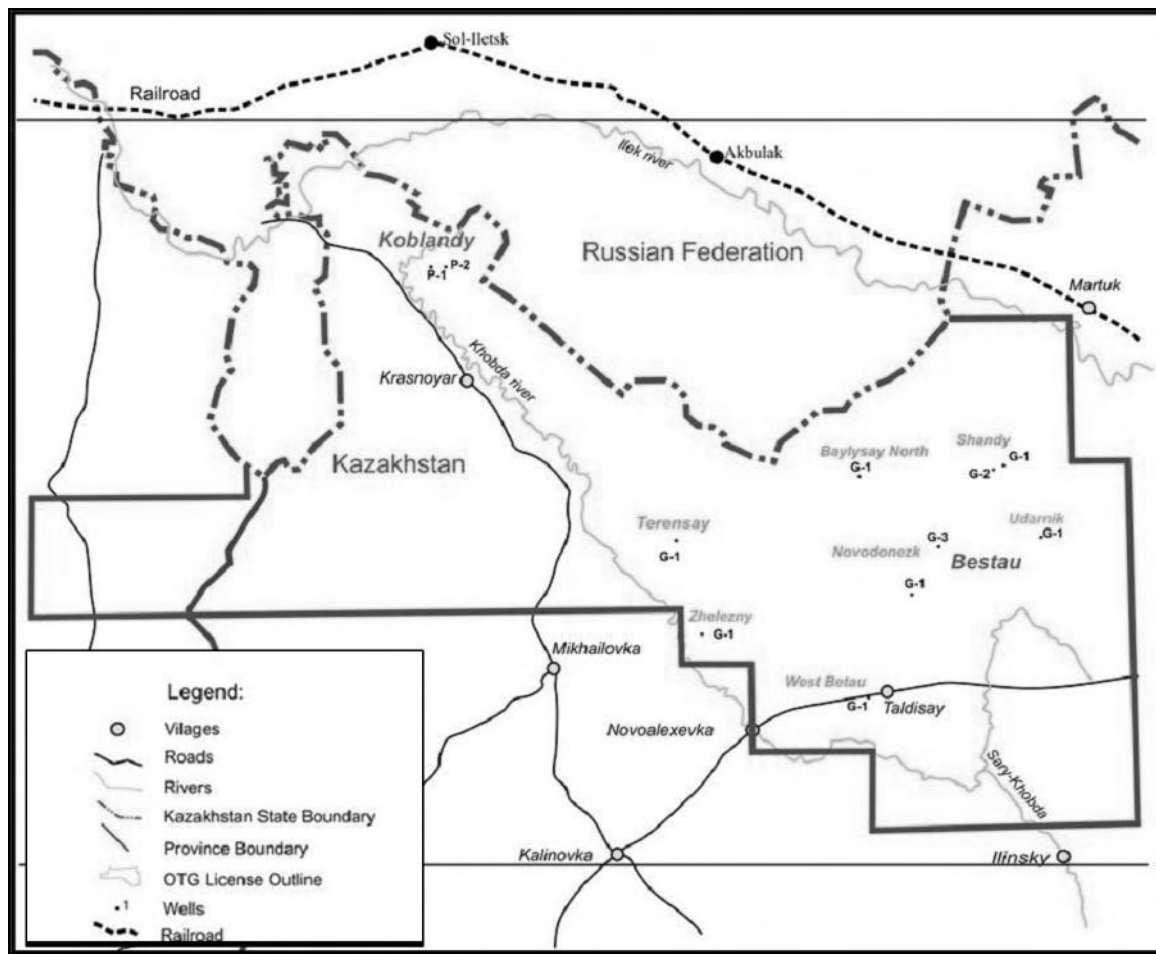
Ryc. 2 – Mapa lokalizacji koncesji na terytorium Rosji

3 KONTRAKT OTG

3.1 Przegląd Kontraktu

Kontrakt OTG na Poszukiwanie i Wydobywanie („Kontrakt OTG”) obejmuje tereny położone na północnym obrzeżu bogatego w zasoby naturalne basenu prekaspjskiego w zachodnim Kazachstanie w pobliżu granicy z Rosją. Kontrakt obejmuje swoim zasięgiem ok. 9500 km², a wschodnia granica bloku leży ok. 100 km na zachód od miasta Aktobe w obwodzie aktubińskim, jak pokazuje Ryc. 1.

W granicach kontraktu znajduje się kilka odwiertów poszukiwawczych oraz ponad 2000 km linii sejsmicznych 2D. Karaczaganak, największe pole kondensatu gazowego w Kazachstanie, jest położone w odległości ok. 100 km w kierunku północno-zachodnim. Po drugiej stronie granicy państwowej, na terenie Rosji, znajduje się również kilka eksploatowanych złóż ropy naftowej i gazu ziemnego, stosunkowo blisko obszaru kontraktu, jak pokazuje Ryc. 3.



Ryc. 3 – Mapa podstawowa obszaru Kontraktu OTG

W ukształtowaniu powierzchni dominują pasma falistych wzgórz przecinane dolinami rzecznyymi i nielicznymi wąwozami. Największą z rzek jest Chobda, przecinająca teren koncesji z południowego wschodu na północny zachód, jak pokazuje Ryc. 3. Wysokość nad poziomem morza zmienia się od 150 m do 330 m. W obszarze kontraktu znajdują się nieliczne osady, do których dostęp zapewniają na ogół nieutwardzone drogi. Asfaltowa droga Aktobe-Aksai przebiega przez obszar kontraktu, 25 km na południe od Bestau. Dostęp do istniejących rurociągów jest ograniczony, a najbliższe z nich znajdują się w Aktobe, na wschód, i Aksai, na zachód od obszaru kontraktu. Najbliższa linia kolejowa przebiega na północ od obszaru koncesji, lecz głównie na terytorium Rosji. Najbliższy punkt dostępu do sieci kolejowej na terytorium Kazachstanu to stacja kolejowa w Marmyk.

Prace poszukiwawcze w północnej części basenu prekaspjskiego rozpoczęły się w latach 60. XX w. od pomiarów grawimetrycznych i sejsmicznych. W latach 70. XX w. wykonano kilka głębokich odwiertów poszukiwawczych, co zaowocowało odkryciem pola Karaczaganak w 1979 r. W połowie lat 80. XX w. wykonano dwa głębokie odwierty w rejonie Koblandów na obszarze koncesji OTG.

W latach 90. XX w. spółka Tulpar-Munai, *joint venture* Mobil Oil (obecnie w strukturze ExxonMobil) i partnerów kazachskich, wykonała ok. 1200 km nowoczesnej sejsmiki 2D i dwa głębokie odwierty w serii nadsolnych utworów osadowych. Następnie w 2004 r. kolejny właściciel koncesji, firma BOLZ LLP, wykonał ok. 850 km dodatkowych pomiarów sejsmicznych 2D. Pokrycie badaniami sejsmicznymi koncentruje się wokół centrum obszaru kontraktu, jak pokazuje Ryc. 4.

Od chwili przejęcia koncesji w 2006 r. OTG wykonała zdjęcie sejsmiczne 3D w rejonie Bestau oraz dodatkowe profile sejsmiczne 2D w rejonie Koblandów. W ostatnim okresie OTG wykonało osiem nowych odwiertów w rejonie Bestau w celu przebadania płytkiej strefy osadów do głębokości 3940 m, jednak w żadnym z tych odwiertów nie stwierdzono akumulacji węglowodorów. Tak więc do chwili obecnej na obszarze Kontraktu OTG nie zostały odkryte złoża ropy naftowej i gazu ziemnego.

3.2 Prawa własności i warunki Kontraktu

Kontrakt OTG jest obecnie zarejestrowany na rzecz Oil-Techno-Group (OTG), spółki zarejestrowanej w Kazachstanie. Occidental Resources Inc., spółka z siedzibą w Salt Lake City (Stany Zjednoczone), jest jedynym właścicielem OTG, a Petroinvest posiada 50% kapitału zakładowego Occidental Resources, a co za tym idzie – 50-procentowy udział w kontrakcie.

Kontrakt OTG został przyznany na rzecz BOLZ CSJC 18 września 2002 r. Prawa z tytułu kontraktu zostały następnie przeniesione na OTG 15 marca 2006 r. Okres kontraktu wynosi 24,5 roku i obejmuje okres poszukiwawczy (4,5 roku) oraz okres wydobywczy (20 lat). Okres poszukiwawczy może zostać przedłużony o dodatkowe dwa okresy dwuletnie. Niedawno nastąpiło pierwsze przedłużenie okresu poszukiwawczego o dwa lata, w związku z czym upłynie on 18 marca 2009 r. Kontrakt określa zobowiązania fiskalne odnoszące się zarówno do okresu poszukiwawczego, jak i wszystkich kolejnych okresów wydobywczych i zawiera klauzulę stabilności podatkowej zapobiegającą zmianom zobowiązań podatkowych. Należy zwrócić uwagę, że warunki podatkowe znajdujące zastosowanie do Kontraktu OTG są korzystniejsze od warunków przewidywanych w kontraktach przyznawanych po 2004 r. Po odkryciu złoża przemysłowego należy dokonać oszacowania zasobów, sporządzić plan zagospodarowania złoża i przekazać te dokumenty właściwym organom rządowym do zatwierdzenia.

Minimalna wartość programu prac w okresie poszukiwawczym została ustalona w październiku 2005 r. na 269 mln USD. Program musi być w pełni zrealizowany przed końcem okresu poszukiwawczego, tj. przed 17 marca 2011 r. *Royalty* (opłata eksploatacyjna) dla każdego wydobywania w trakcie próbnej eksploatacji w okresie poszukiwawczym wynosi 2%, a całą wydobytą ropę naftową należy sprzedać rafineriom miejscowym.

Spółka Petroinvest przekazała informację, że OTG nie wykonało w pełni swoich zobowiązań w zakresie programu prac przewidzianych na lata 2005 i 2006. W marcu 2007 r. Ministerstwo Energii i Zasobów Mineralnych („MEZM”) czasowo zawiesiło Kontrakt OTG, lecz obecnie wyraziło zgodę na kontynuację działalności przez OTG, pod warunkiem wykonania przez tę spółkę zaległych prac w latach 2007 i 2008. MEZM poinformowało ponadto, że ponownie oceni stan realizacji prac pod koniec drugiego kwartału 2007 r.

Po odkryciu złoża przemysłowego właściciel koncesji jest zobowiązany do zapłacenia premii za odkrycie złoża przemysłowego w wysokości 0,1% wartości szacunkowych zasobów. Kontrakt przewiduje również minimalną wartość programu prac w okresie wydobywczym, w wysokości 662 mln USD. Prawo do prowadzenia poszukiwań na obszarze pozostałej części koncesji, na której nie zostały odkryte żadne złoża, wygasa wraz z zakończeniem okresu poszukiwawczego.

OTG jest zobowiązane do wykonania w 2007 r. głębokiego odwiertu poszukiwawczego do serii utworów podsolnych, którego prawdopodobny koszt to kwota rzędu 30 mln USD.

3.3 Źródła i jakość danych

Praktycznie wszystkie dane wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu zostały uzyskane bezpośrednio od spółek Petroinvest i OTG w trakcie wizyty w siedzibie Occidental Resources w Ałmaty w styczniu 2007 r. Jakość danych mieściła się na ogół w zakresie od zadowalającej do dobrej, a pod względem rodzaju i jakości dane te nie odbiegały od danych zazwyczaj dostępnych w Kazachstanie.

Na dane sejsmiczne przekazane do McDaniel & Associates składało się ponad 25 sporządzonych na papierze oraz 16 zeskanowanych zinterpretowanych profili sejsmicznych. Dostępne do wglądu były profile sejsmiczne na papierze w wersjach przed migracją, po migracji czasowej i po migracji głębokościowej przed sumowaniem. Mapa pokrycia obszaru Kontraktu OTG badaniami sejsmicznymi jest pokazana na Ryc. 4.

Jakość danych sejsmicznych zmienia się znacznie w zależności od części obszaru. W obszarze Bestau (uwidocznionym na Ryc. 2) jakość danych mieści się w zakresie od zadowalającej do bardzo dobrej, lecz na ogół jest niższa w obszarze Koblandów. Refleksy od utworów nadsolnych są na ogół czytelne, lecz

refleksy od warstw utworów podsolnych są ogólnie rzecz biorąc niskiej jakości, szczególnie w obszarze Koblandów. Poszukiwanie złóż podsolnych zawsze stanowiło duże wyzwanie dla branży poszukiwawczej na całym świecie. Jednak postęp, jaki dokonał się w technikach przetwarzania danych sejsmicznych w minionych kilku latach, umożliwił lepsze określanie parametrów utworów podsolnych.

Jakość danych sejsmicznych 2D wykonanych w ostatnim okresie i przetwarzanych obecnie przez miejscową spółkę geofizyczną mieści się na ogół w zakresie od dobrej do bardzo dobrej, lecz jest za wcześnie na ocenę tych wyników.

Zdjęcia sejsmiczne 3D zostały zakończone w obszarze Bestau (na powierzchni 260 km²), a kolejne planowane jest na 2007 r. w obszarze Koblandów (na powierzchni 255 km²). Zdjęcia sejsmiczne 3D są niezbędne w celu uniknięcia problemów z odwzorowaniem budowy geologicznej, występujących wtedy, gdy linia sejsmiczna 2D znajduje się w pobliżu wysadu solnego.

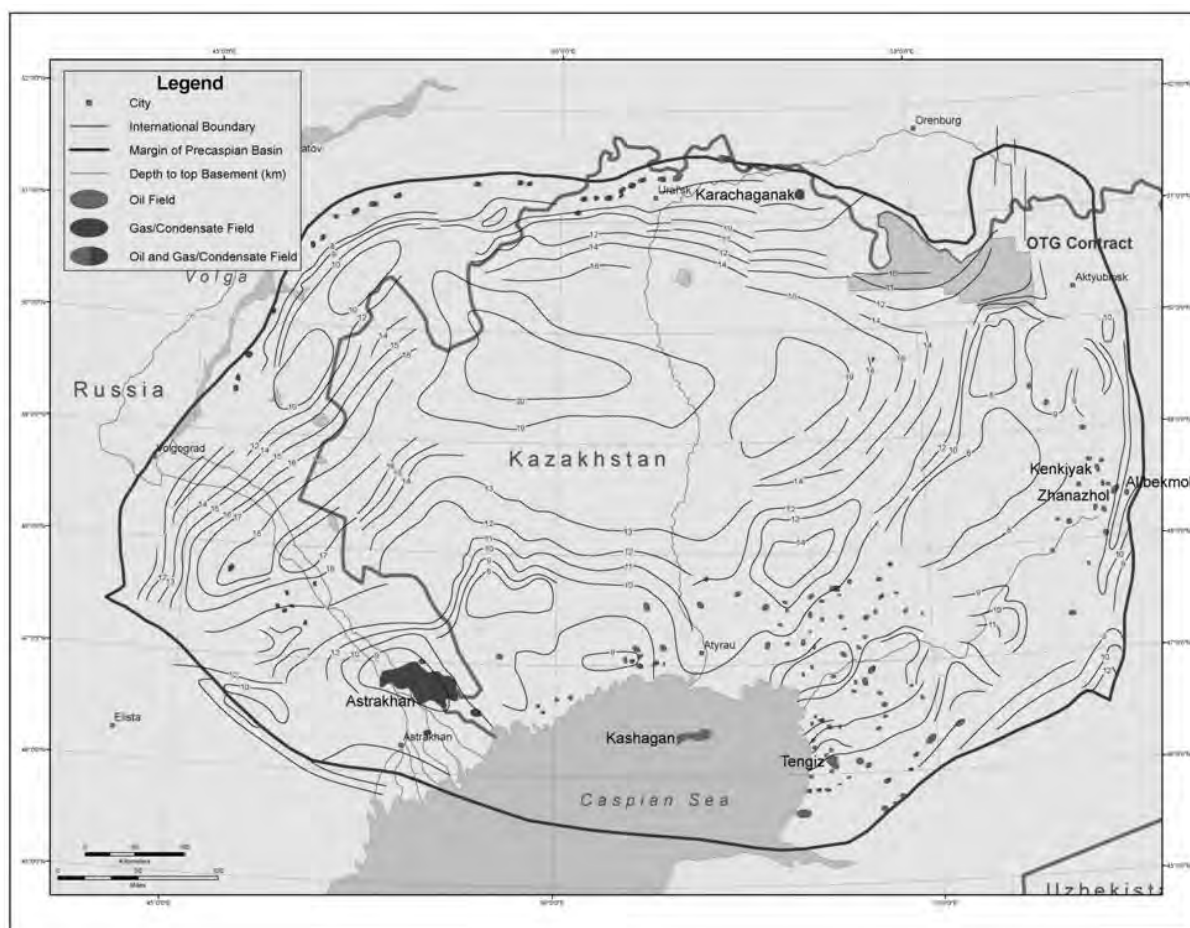


Ryc. 4 – Mapa istniejących linii sejsmicznych 2D w obszarze Kontraktu OTG

3.4 Regionalna budowa geologiczna – basen prekaspijski

Prekaspijski (północnokaspijski) basen sedimentacyjny to prowincja węglowodorowa najwyższej klasy światowej, położona na pld.-wsch. obrzeżu płyty rosyjskiej, i zajmująca obszar o powierzchni ok. 200 000 mil kwadratowych, rozciągając się od granicy z Rosją na północy po najbardziej na północ wysuniętą część Morza Kaspijskiego na południu (Ryc. 5).

Basen prekaspijski to perykratoniczna depresja uformowana na przełomie późnej ery proterozoicznej i wczesnej ery paleozoicznej. Od wschodu ograniczają go Góry Mugodżarskie, zaś od południowego wschodu i południa szereg pasów orogenicznych. Od zachodu basen jest ograniczony przez Masyw Woroneski, a od północy przez wyniesienie płyty wołżańsko-uralskiej.



Ryc. 5 – Mapa lokalizacji basenu prekaspijskiego (północnokaspijskiego)

Budowę geologiczną basenu charakteryzuje seria zrzucających do centrum basenu, prawie równoległych uskokuw położonych wzdłuż jego krawędzi, co spowodowało powstanie serii rowów, półrowów i znacznych zrębów tektonicznych.

Miażdżość sukcesji osadowej basenu przekracza 20 km w jego centralnych częściach, jak pokazuje Ryc. 5. Najgłębiej położone dowiercone skały pochodzą z górnego dewonu. Serię osadową w obrębie basenu można podzielić na dwie megasekwencje, podsolną i nadsolną, rozdzielone grubą permską sekwencją solo- i anhydrytonośną, jak pokazuje Ryc. 5. Sekwencję podsolną charakteryzują miąższe morskie skały węglanowe i osady klastyczne wieku przed-dewońskiego, dewońskiego, karbońskiego i dolnopermskiego. Utwory węglanowe były osadzone w postaci miąższych budowli rafowych (bioherm) i platform na krawędzi basenu i w rejonie centralnych zrębów, tworząc znakomite zbiorniki dla węglowodorów. We wspomnianych okresach geologicznych grube bogate w materię organiczną utwory klastyczne i utwory węglanowe ulegały osadzaniu wewnątrz głębokich rowów i w centralnym rejonie basenu, tworząc znakomite skały macierzyste dla węglowodorów. Złoża ropy naftowej i gazu ziemnego w serii utworów podsolnych są liczne i dają znaczną część wydobycia węglowodorów w Kazachstanie.

W środkowym permie warunki środowiskowe panujące w basenie stały się bardziej restrykcyjne, co spowodowało osadzanie na całym obszarze basenu grubej warstwy permskiej soli kunguru. Sól ta utworzyła w skali całego basenu uszczelnienie dla paleozoicznych węglanowych skał zbiornikowych

i bogatych w materię organiczną skał macierzystych. Węglowodory wygenerowane z paleozoicznych skał macierzystych migrowały do podsolnych węglanowych skał zbiornikowych położonych wzdłuż krawędzi basenu.

Nadsolne utwory osadowe składają się przede wszystkim z niemorskiego pochodzenia utworów klastycznych górnego permu, triasu, jury i kredy. Sedymentacja oraz powstawanie pułapek dla węglowodorów w serii utworów nadsolnych zdominowane było przez złożoną tektonikę solną. Występują tu liczne i różnorodne typy pułapek strukturalnych i stratygraficznych, w tym poddarcia warstw utworów osadowych na zboczach wysadów solnych, wyniesienia strukturalne ponad niżej leżącymi wysadami solnymi oraz strukturalne i stratygraficzne pułapki poniżej wiszących nad nimi poduszek solnych.

Basen prekaspijski należy do najbogatszych w świecie basenów węglowodorowych. Basen zawiera pięć złóż podsolnych zaliczanych do kategorii *super-giant*. Tengiz (zasoby ropy naftowej wielkości 6 mld baryłek oraz gazu wielkości 12 bilionów stóp sześciennych), Karaczaganak (50 bilionów stóp sześciennych gazu, 5,2 mld baryłek kondensatu gazowego i 1,4 mld baryłek ropy naftowej), Kaszagan (złoża na szelfie Morza Kaspijskiego z zasobami szacowanymi na ponad 13 mld baryłek), Zhanazhol (zasoby ropy naftowej wielkości 1 mld baryłek) oraz Astrachan (na terytorium Rosji, z zasobami wielkości 85 bilionów stóp sześciennych gazu ziemnego i 3,4 mld baryłek kondensatu gazowego). Ponadto na terenie basenu znajduje się szereg mniejszych złóż w utworach podsolnych. Głębokość stropu skał zbiornikowych występujących na tych polach waha się od 2000 m do 5000 m. Z wymienionych złóż najbliższe obszarowi Kontraktu OTG leży złoża Karaczaganak, położone 100 km na pñ.-zach. Główną skałą zbiornikową złoża Karaczaganak jest karbońska i dolno-permska rafa węglanowa, o całkowitej wysokości 1650 m, na głębokości od 3500 m do 5150 m. Większość skał zbiornikowych zawiera gaz, lecz jest tam również i warstwa ropy o całkowitej miąższości nasycenia 200 m. Porowatość waha się od 4% do 12%, przy średniej wartości 9,2%.

Na terenie basenu odkryto również dużą liczbę płytkich złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w utworach nadsolnych. Zasoby tych złóż wahają się od poniżej 1 mln baryłek do ponad 200 mln baryłek. Głębokość zalegania stropu skał zbiornikowych występujących w tych złożach waha się od stu do kilku tysięcy stóp.

3.5 Podsumowanie wyników odwiertów poszukiwawczych

Na obszarze Kontraktu OTG wykonanych zostało 13 odwiertów poszukiwawczych, z czego dwa w rejonie Koblandów i 11 w rejonie Bestau. Żaden z tych odwiertów nie sięgnął głębiej niż do serii utworów nadsolnych i w żadnym z nich nie zostały odkryte węglowodory (najbliższe odwierty sięgające do serii utworów podsolnych w tej części basenu prekaspijskiego znajdują się na złożu Karaczaganak). Wszystkie wykonane odwierty przewiercały potencjalne skały zbiornikowe i uszczelniające podobne do występujących na zidentyfikowanych złożach w innych częściach basenu prekaspijskiego, lecz stwierdzono, że wszystkie potencjalne skały zbiornikowe są zawodnione. Krótki opis dat wiercenia i maksymalnej głębokości wykonanych odwiertów znajduje się w Tabeli 2 poniżej.

Tabela 2 – Odwierty poszukiwawcze w obszarze Kontraktu OTG

Odwiert	Data wykonania	Głębokość całkowita (w metrach)
Koblandy-1	1982-1983	5 250
Koblandy-2	1984	5 523
Terensai-1	1998	4 100
Balisai North-1	1998	3 770
Tamdy P-20	1987-1989	5 504
West Bestau G-1	05-08.2006	1 804
Shandy G-1	06-10.2006	1 899
Novodonezk G-1	06-09.2006	1 817
Novodonezk G-3	08-11.2006	1 780
Udarnik G-1	06-09.2006	1 801
Udarnik G-3	11.2006-01.2007	2 000
Zhelezny G-1	wiercenie w toku	projektowana: 2 700
Shandy G-2	wiercenie w toku	projektowana: 1 800

Rdzeń pobrany z odwiertów Koblandy-1 i Koblandy-2, wykonanych w latach 1982-1984, w obydwu wypadkach wskazywał na obecność węglowodorów w części profilu położonej przy spągu warstw solnych, jednak w odwiertach nie wykonywano żadnego opróbowania. W pozostałych odwiertach nie stwierdzono objawów.

3.6 Geologia obszaru Kontraktu OTG

Obszar Kontraktu OTG można podzielić na trzy główne bloki tektoniczne: wypiętrzony rejon Bestau na wschodzie, rów nowoaleksiejewski w części centralnej i rejon Koblandów na zachodzie.

Horyzont sejsmiczny P-1 (spąg solonośnej formacji kungurskiej) wznosi się w obszarze Kontraktu OTG z południa ku północy z głębokości 7 km na głębokość 5,5 km i wyznacza strop serii utworów podsolnych.

Budowle organiczne w postaci raf permskich i karbońskich są możliwe jedynie w rejonie Koblandów, gdzie w okresie sedymentacji znajdowało się płytkie morze. Głębokomorskich osadów utworzonych przez nieprzepuszczalne węglany można się spodziewać w niecce nowoaleksiejewskiej. W rejonie Bestau, ze względu na bliskość systemu fałdów uralskich, należy oczekiwać znacznej ilości skał klastycznych wieku permского i w części wieku karbońskiego.

Pochodząca z dolnego permu formacja kungurska jest zbudowana z na ogół miększych soli, z wysadami solnymi o wysokości wahającej się od kilkuset metrów do 6000 m.

Utwory osadowe nadsolne reprezentowane są głównie przez skały klastyczne górnego permu, triasu, jury i kredy. Znane jest tylko jedno złożo ropy naftowej w skałach zbiornikowych mezozoiku na terenie północno-wschodniej części basenu prekaspijskiego, a mianowicie złożo Aktobe położone ok. 50 km na wschód od obszaru Kontraktu OTG. Złożo to zawiera dwa jurajskie horyzonty ropne na głębokościach pomiędzy 2300 m i 2500 m. Najmłodsze nasycone węglowodorami paleozoiczne skały zbiornikowe w tym rejonie datowane są na piętro kazańskie (górnym perm). Węglanowe skały zbiornikowe są nasycone gazem, kondensatem i ropą w złożach Rostoszynskoje, Kamienskoje i Južno Czeremszanskoje, położonych ok. 200 km na zachód od obszaru Kontraktu OTG.

3.7 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Dwa główne rejony w obszarze Kontraktu OTG, w których koncentrują się prace poszukiwawcze, to rejony Koblandów i Bestau. Poniżej, dla każdego z tych rejonów z osobna, przedstawiamy sporządzony na podstawie analizy dostępnych danych opis potencjału poszukiwawczego dla serii utworów podsolnych i nadsolnych.

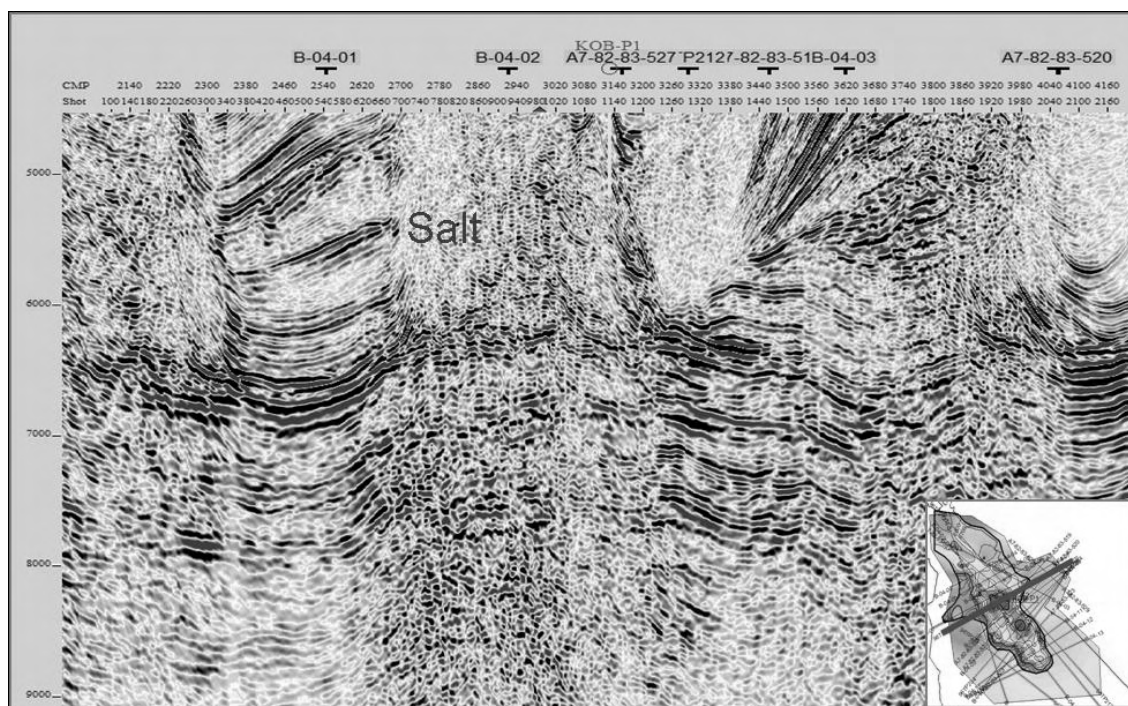
3.7.1 Potencjał utworów podsolnych w rejonie Koblandów

Firma McDaniel & Associates otrzymała dwie interpretacje strukturalne utworów podsolnych w rejonie Koblandów, sporządzone przez różne miejscowe firmy geofizyczne. Weryfikacja nie była możliwa w wypadku żadnej z tych interpretacji, ponieważ przekazane dane ograniczały się do dwóch zeskanowanych profili w wersji po migracji głębokościowej przed sumowaniem i kilku nieinterpretowanych profili w wersji po migracji czasowej na papierze.

Interpretacje te znacznie się między sobą różniły, co ilustruje trudność interpretacji sekwencji podsolnej. Interpretacja strukturalna w wersji głębokościowej jest uzależniona od konwersji czasowo-głębokościowej i jest skomplikowana w związku z niewielkimi różnicami prędkości pomiędzy skałami solnymi a klastycznymi.

Więszym problemem jest fakt, że utwory solne także przesłaniają horyzonty podsolne, co jest widoczne na linii sejsmicznej w wersji głębokościowej, pokazanej na Ryc. 6. Nie zamieszczamy żadnej interpretacji, lecz jest oczywiste, że każda interpretacja horyzontu P-1, przesłoniętego solą, będzie do pewnego stopnia subiektywna. Wydaje się, że pod poziomem soli znajduje się szerokie wyniesienie strukturalne. Jednak omawiany profil nie wykazuje czytelnych cech rafa.

Zostały nam również przekazane strukturalne mapy głębokościowe dla stropu horyzontu P-2 (strop węglanów środkowego karbonu), który może być interpretowany z większym stopniem pewności. Jednak głębokość horyzontu P-2 przekracza 7000 m, więc porowatość i przepuszczalność tego horyzontu są prawdopodobnie niskie.

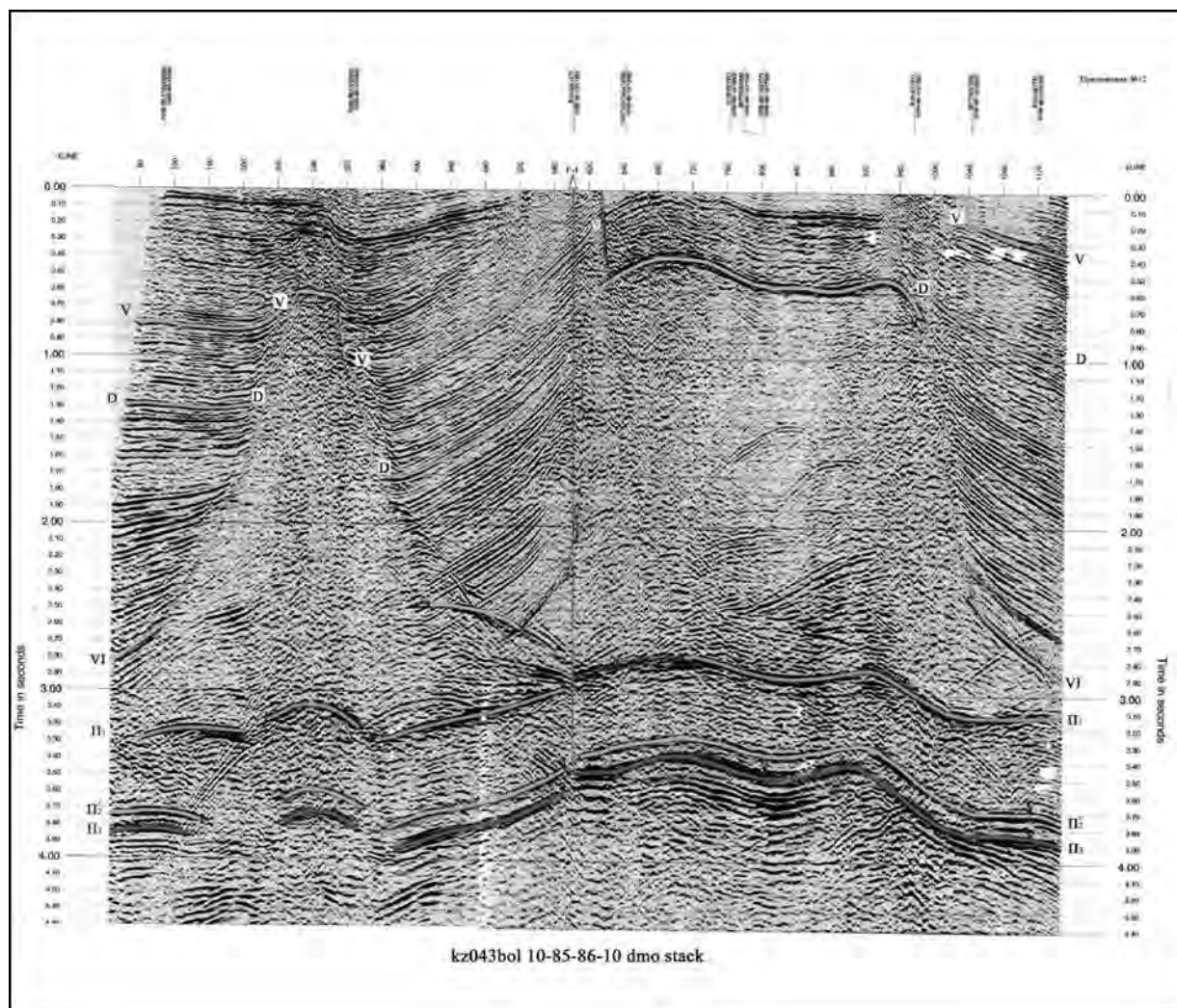


Ryc. 6 – Kontrakt OTG – Obszar Koblandów – linia sejsmiczna 96TP203

3.7.2 Potencjał utworów podsolnych w obszarze Bestau

W wypadku rejonu Bestau na zinterpretowane dane sejsmiczne składały się jedynie profile w wersji po migracji czasowej. Profile w wersji po migracji głębokościowej przed sumowaniem nie były dostępne do wglądu na potrzeby niniejszego raportu, w związku z czym nie była możliwa weryfikacja wykonania głębokościowych map strukturalnych przez miejscową spółkę geofizyczną.

W rejonie Bestau, na mapie strukturalnej dla horyzontu P-1, zostały zidentyfikowane liczne struktury o niskiej amplitudzie. Wysokość strukturalna powyżej zamknięcia wynosi zazwyczaj 200 m-300 m, a głębokość do stropu struktur waha się zazwyczaj od 5800 m do 6000 m. Horyzont P-2 znajduje się kilkaset metrów niżej i wykazuje podobny obraz strukturalny. W porównaniu z rejonem Koblandów jakość sejsmiki w utworach podsolnych jest lepsza. Typowy dla tego rejonu profil sejsmiczny po migracji czasowej pokazuje Ryc. 7. Wyraźnie widoczne jest podciągnięcie refleksów (*pull-up*) spowodowane obecnością soli w wyższej części profilu; nie jest jasne, czy to zjawisko zostało we właściwy sposób uwzględnione przy sporządzaniu map głębokościowych. Platforma podsolna może być w istocie dość płaska lub mieć słabo zróżnicowany relief i w związku z tym może nie być zdolna do zakumulowania dużych ilości węglowodorów.



Ryc. 7 – Kontrakt OTG – Obszar Bestau – nowodoniecka struktura podsolna

Dostępna sejsmika nie ujawnia występowania struktur podobnych do stwierdzonych na złożu Karaczaganak. Jest to zgodne z faktem, że – w ujęciu regionalnym – środowisko depozycji utworów osadowych w rejonie Bestau nie sprzyjało tworzeniu raf.

Na tak dużych głębokościach (tj. większych niż 6 km) jakiegokolwiek klastyczne lub platformowe węglanowe skały zbiornikowe są prawdopodobnie szczelne i bardzo słabo przepuszczalne, a pobieżna analiza danych sejsmicznych dla tego rejonu wskazuje, że utwory podsolne mają charakter dość płaskiej platformy bez cech charakterystycznych dla rafowych budowli organicznych. W związku z tym potencjał poszukiwawczy w obszarze Bestau jest uważany za uboższy niż w obszarze Koblandów.

3.7.3 Potencjał utworów nadsolnych

Potencjał utworów nadsolnych w obszarze Kontraktu OTG odnosi się głównie do struktur związanych z solami. Tektonika soli jest bardzo złożona w omawianym rejonie, a rozmiar pułapek jest zazwyczaj znacznie mniejszy niż w wypadku typowych pułapek podsolnych. Nadsolne skały zbiornikowe będą zapewne znacznie płytsze niż podsolne skały zbiornikowe, chociaż większość pobliskich złóż analogicznych znajduje się na głębokości poniżej 2 km.

Potencjalnych obiektów należy się spodziewać w wewnątrzsolnych warstwach filipowskich piętra kungurskiego, utworach węglanowych piętra kazańskiego (górny perm) oraz skałach klastycznych permu i triasu, a także jury. Nie należy się spodziewać odkrycia znaczących kredowych horyzontów roponośnych w omawianym rejonie, ponieważ dane z wykonanych odwiertów wskazują, że utwory kredowe mają małą miąższość. Z drugiej strony, w omawianym rejonie nie istnieją zidentyfikowane antykliny, które nie byłyby jeszcze przewiercone, dlatego identyfikacja potencjalnych obiektów poszukiwawczych do badań wiertniczych wymaga dalszych prac.

W wypadku osadów nadsolnych, nieposiadających własnych dojrzałych skał macierzystych, migracja węglowodorów musi przebiegać poprzez sole, co stanowi główny czynnik ryzyka. W położonej dalej na

południe części basenu migracja węglowodorów do serii utworów podsolnych została dowiedziona, lecz jest możliwe, że w północnej części basenu prekaspijskiego utwory solne stanowią skuteczniejsze regionalne uszczelnienie. Może to wyjaśniać, dlaczego w odwiertach wykonanych w obszarze Bestau w latach 2006 i 2007 nie napotkano węglowodorów (zmniejsza to wprawdzie prawdopodobieństwo znalezienia złóż w serii utworów nadsolnych, lecz może to oznaczać wzrost prawdopodobieństwa znalezienia węglowodorów pod solami).

Powinny zostać wykonane dalsze prace dla pełnego zrozumienia wyników uzyskanych w rejonie Bestau. Skrupulatne opracowanie wyników może pozwolić ustalić, gdzie mogły istnieć drogi migracji poprzez sole umożliwiające migrację węglowodorów do serii utworów nadsolnych. Wprawdzie pierwsze wyniki są negatywne, szczególnie w obszarze Bestau, lecz dalsza analiza może jeszcze ujawnić potencjał w utworach nadsolnych w obszar Koblandów.

3.8 Kontrakt OTG – wnioski

Obszar Kontraktu OTG, o bardzo dużej powierzchni ok. 9500 km², obejmuje tereny położone na północnym obrzeżu bogatego w zasoby naturalne basenu prekaspijskiego w zachodnim Kazachstanie. W obszarze zostało wykonanych 2000 km linii sejsmicznych 2D oraz zdjęcie sejsmiczne 3D, jak również 13 odwiertów poszukiwawczych. Na razie nie zostały odkryte żadne złoża węglowodorów, jednak głębokie serie utworów podsolnych nie zostały jeszcze nigdy dowiercone. W wypadku znalezienia podsolnego obiektu poszukiwawczego podobnego do pobliskiego złoża Karaczaganak, wartość finansowa Kontraktu OTG będzie bardzo wysoka.

Największe prawdopodobieństwo znalezienia karbońskich i dolnopermskich raf, podobnych do występujących w złożu Karaczaganak, występuje w rejonie Koblandów, lecz jakość obecnie dostępnej sejsmiki w podsolnej części profilu dla tego rejonu jest niska i nie jest obecnie możliwa pewna interpretacja budowli rafowych. Dlatego dalsza analiza i interpretacja danych sejsmicznych jest niezbędna do poprawy wiarygodności map tego rejonu, co umożliwi ustalenie zarówno występowania raf, jak i najlepszego miejsca do wykonania odwiertu poszukiwawczego. Wypełnienie zobowiązań kontraktowych wymaga wykonania odwiertu w 2007 r. Stwarza to ryzyko, że żaden dostatecznie udokumentowany obiekt poszukiwawczy nie zostanie zidentyfikowany przed rozpoczęciem wierceń.

Potencjalne podsolne skały zbiornikowe będą prawdopodobnie gazonośne. Jak dowodzi przykład złoża Karaczaganak, możliwe jest gospodarczo opłacalne wydobycie gazu, ale wymaga to – w celu zagospodarowania złoża – szeroko zakrojonych prac, usprawiedliwiających koszty przetwarzania i uzdatniania gazu oraz prac mających na celu budowę infrastruktury do jego transportu.

Wielkość obiektu poszukiwawczego bez uwzględnienia ryzyka w utworach podsolnych waha się od kilku milionów do kilku miliardów baryłek równoważnika ropy naftowej. Jeżeli jednak jakość zobrażenia sejsmicznego nie zostanie poprawiona, szansa sukcesu poszukiwawczego dla dowolnego obiektu podsolnego będzie bardzo niska, prawdopodobnie poniżej 1 do 10.

Poszukiwania w utworach nadsolnych koncentrowały się do tej pory w obszarze Bestau. Uzyskane wyniki nie są zachęcające. Wyniki z dotychczas wykonanych odwiertów wymagają pełnej analizy przed podjęciem dalszych prac wiertniczych.

Możliwe, że utwory nadsolne mają w obszarze Koblandów większy potencjał poszukiwawczy niż w rejonie Bestau. W rejonie Koblandów wykonano zaledwie dwa odwierty, w związku z czym utwory nadsolne są tutaj mniej zbadane niż w rejonie Bestau. Jednak dopóki nie zostaną wykonane dodatkowe prace mające na celu poznanie możliwości występowania złóż węglowodorów w rejonie Koblandów z uwzględnieniem negatywnych wyników w rejonie Bestau, szanse powodzenia należy uznać za niskie.

Na podstawie wielkości zasobów złóż w innych rejonach basenu prekaspijskiego, wielkość obiektów poszukiwawczych w formacji nadsolnej bez uwzględnienia ryzyka można oszacować w dowolnym punkcie przedziału od 1 mln do 20 mln baryłek. Jednak dane z wykonanych odwiertów sugerują, że szanse powodzenia w każdym nadsolnym odwiercie poszukiwawczym będą niskie, prawdopodobnie poniżej 1 do 10.

4 KONTRAKT EMBA

4.1 Przegląd Kontraktu

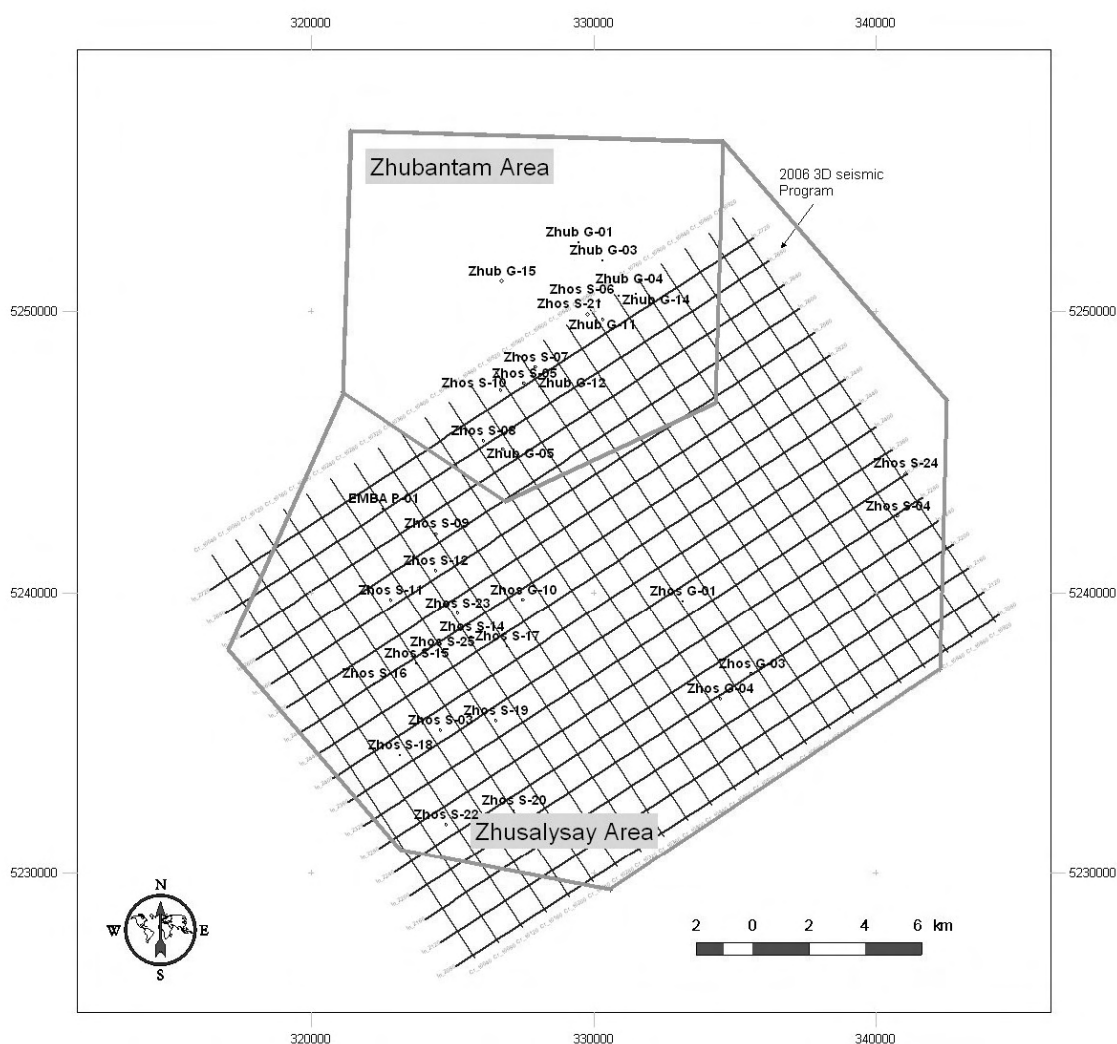
Obszar Kontraktu Emba na Poszukiwanie i Wydobycie („Kontrakt Emba”) położony jest w regionie Atyrau w Kazachstanie, ok. 90 km na półn.-wsch. od miasta Kulsary. Obszar leży na wyniesieniu strukturalnym Płd. Emby w bogatym w zasoby naturalne basenie prekaspijskim w zachodnim Kazachstanie.

Kontrakt Emba obejmuje dwa objęte koncesjami obszary geologiczne, a mianowicie Żubantam i Żusałysaj, jak pokazuje Ryc. 8. Obszar Żubantam ma powierzchnię 146 km² i jest powiązany ze złożem ropy naftowej Żubantam, z którego ropa naftowa nie jest wydobywana. Natomiast obszar poszukiwawczy Żusałysaj

ma powierzchnię 354 km² i sąsiaduje z obszarem Żubantam od południa i wschodu. Oba obszary są otoczone przez obszar Kontraktu Bloku A, będącego obecnie własnością Max Petroleum Plc.

Na obszarze dwóch omawianych Koncesji zostało łącznie wykonanych 35 odwiertów, jak pokazuje Ryc. 8. Jeden głęboki odwiert, P-1, został wywiercony w obszarze Żusałsaj do głębokości 6203 m. Ponadto w obszarze Żusałsaj zostało wykonanych 19 stosunkowo płytkich odwiertów o głębokości do 1800 m. Na złożu Żubantam odwiercono 15 płytkich odwiertów.

Powierzchnia terenu Kontraktu Emba to płaski step. Obszar kontraktu posiada dość dobrze rozwiniętą sieć dróg i infrastrukturę złożą ropy naftowej. Prowadząca do Kulsar asfaltowa droga przebiega 25 km na płd.-zach. od obszaru Kontraktu, a stacja wydobywcza na polu Krykmyłtyk leży 50 km na północ.



Ryc. 8 – Obszar Kontraktu Emba i siatka sejsmiczna zdjęcia 3D

4.2 Prawa własności i warunki Kontraktu

Właścicielem Kontraktu Emba jest kazachska spółka Emba-Yug-Neft LLP („Emba”), w której Petrolinvest zamierza nabyć 50% udziałów. Transakcja jest już prawie sfinalizowana – jedynym warunkiem jej ostatecznej finalizacji jest ponowna rejestracja dokumentów założycielskich spółki Emba przez kazachski organ rejestracyjny, spodziewana w kwietniu 2007 r. Kontrakt został podpisany 29 czerwca 2002 r. i przewiduje pięcioletni okres poszukiwawczy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie oraz następujący po okresie poszukiwawczym 25-letni okres wydobywczy. Program minimalny na pięcioletni okres poszukiwawczy opiewa na 12,6 mln USD. Wszystkie grunty, na terenie których nie zostaną odkryte żadne złoża węglowodorów, należy zwrócić pod koniec fazy poszukiwawczej.

Cała produkcja uzyskana w czasie opróbowania złoża w okresie poszukiwań musi być sprzedana w Kazachstanie z 3-proc. stawką opłaty eksploatacyjnej (*royalty*). W okresie wydobywczym 20% wydobywanej ropy należy sprzedać na rynku miejscowym. Kontrakt Emba przewiduje odprowadzanie podatku od ponadnormatywnych zysków, którego stopa, w zależności od wewnętrznej stopy zwrotu IRR, waha się od 0% do 30%. Ponadto w okresie wydobywczym muszą zostać spłacone na rzecz rządu koszty historyczne w wysokości 3,2 mln USD. Pozostałe zobowiązania podatkowe nie zostały ustalone – nastąpi to dopiero po ewentualnym odkryciu złóż o wartości gospodarczej. Nie jest jasne, czy przyszłe warunki kontraktu będą przewidywać podatek eksportowy, który został wprowadzony po 2004 r. i ma bardziej restrykcyjny charakter niż podatki nakładane wcześniej.

W ramach uzgodnionego programu prac Emba jest zobowiązana do wykonania w 2007 r., w obszarze Kontraktu Emba, głębokiego odwiertu sięgającego do utworów podsolnych i planuje realizację tego zadania w 2007 r. Emba oczekuje, że koszt odwiertu będzie się zapewne mieścić w przedziale od 20 mln USD do 25 mln USD. Emba planuje również odwiercić obiekt poszukiwawczy w utworach wewnątrzsolnych i mały dolnopermski obiekt poszukiwawczy, a także ustalić, czy istnieją potencjalne karbońskie skały zbiornikowe. Zagadnienia te są omówione w pkt 4.7. niniejszego raportu.

4.3 Źródła i jakość danych

Praktycznie wszystkie dane wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu zostały uzyskane bezpośrednio od Petrolinvestu w trakcie wizyty w Ałmaty w styczniu 2007 r. Jakość danych mieściła się na ogół w zakresie od zadowalającej do dobrej, a pod względem rodzaju i jakości dane te nie odbiegały od danych zazwyczaj dostępnych w Kazachstanie.

Obszar Kontraktu Emba pokryty jest 235 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w 1987 r. Dane te zostały poddane ponownemu przetworzeniu w 2003 r. oraz ponownej interpretacji i integracji z danymi grawimetrycznymi w 2004 r., co zaowocowało identyfikacją kilku potencjalnych obiektów poszukiwawczych. Podsumowanie tych prac zostało przedstawione w raporcie sporządzonym przez miejscową spółkę geofizyczną i udostępnionym do wglądu.

W 2006 r. zostało wykonane zdjęcie sejsmiczne 3D (zob. Ryc. 8). Zdjęcie to jest obecnie interpretowane przez PGS w Ałmaty. Wstępne wyniki interpretacji zostały udostępnione do wglądu w trakcie wizyty w Ałmaty.

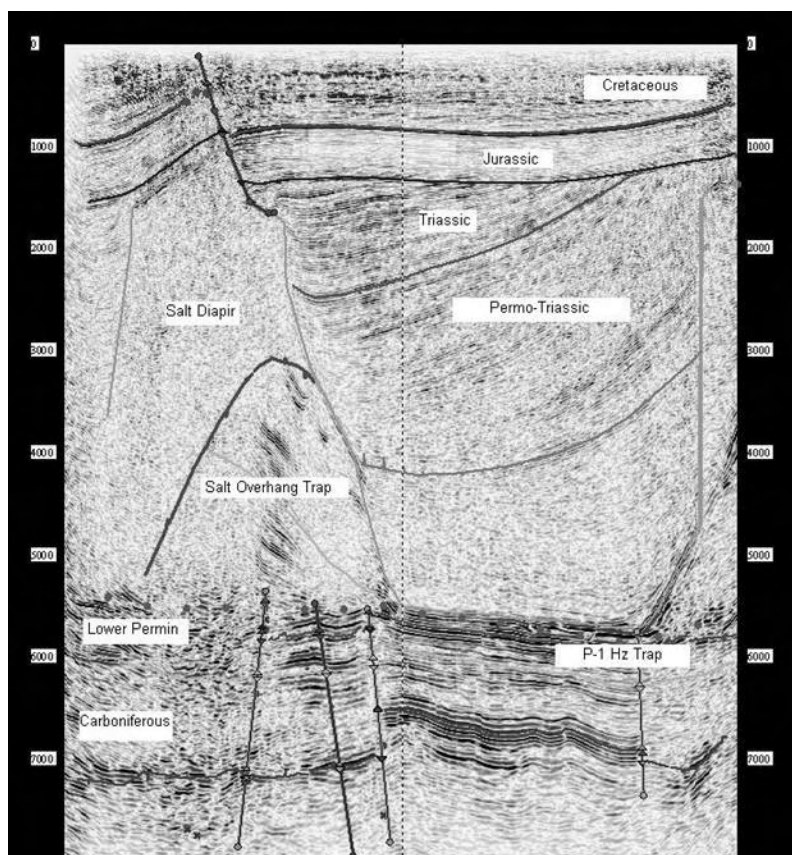
Dokumentację odwiertów i wyniki pomiarów geofizyki wiertniczej zostały udostępnione z siedmiu odwiertów z obszaru Żubantam oraz przekroju pomiaru geofizyki wiertniczej z 655-metrowego odcinka głębokiego odwiertu P-1. Do wglądu zostały również udostępnione liczne inne raporty techniczne, m.in. plan dalszych prac poszukiwawczych oraz raport dotyczący zasobów.

4.4 Geologia obszaru Kontraktu Emba

Budowa geologiczna obszaru Kontraktu Emba jest typowa dla basenu prekaspijskiego (zob. pkt 3.4): kredowe i górnopermskie strefy klastyczne zalegają na miększej warstwie regionalnej permskiej formacji solnej (często tworzącej wysady solne) i są pokryte dolnopermskimi, karbońskimi i dewońskimi utworami klastycznymi i węglanowymi. Typowa linia sejsmiczna przez centrum obszaru Żusałysaj jest przedstawiona na Ryc. 9, na której są widoczne niektóre ważne horyzonty i potencjalne pułapki.

Zgodnie z dokonaną interpretacją, obszar Kontraktu w okresie karbonu i dolnego permu znajdował się w granicach głębokiego basenu pochodzenia morskiego, dlatego nie należy tu oczekiwać występowania raf węglanowych. Jednak w formacji artinskiej (dolny perm) mogą istnieć głębokomorskie wypełnienia kanałów oraz stożki napływowe i mogą one dać dobre skały zbiornikowe. Trudność polega na tym, że na głębokościach poniżej 5500 m porowatość może być zbyt niska, aby zagwarantować gospodarczo opłacalną wydajność odwiertu.

Nie wydaje się, aby regionalna permska sól kunguru pokrywała cały obszar Kontraktu Emba nie tylko z jednym wykrytym „oknem solnym”. Okno solne powstaje, jeżeli sól nie została osadzona lub jeżeli sól nie występuje w wyniku późniejszego przemieszczania. Jest to szczególnie ważne, ponieważ okno solne może stanowić drogę migracji węglowodorów z podsolnych skał macierzystych do płytkich pułapek nadsolnych.



Ryc. 9 – Kontrakt Emba – Rejon Żusałysaj – Cross-line 10620

4.5 Podsumowanie wyników z odwiertów poszukiwawczych

W obszarze Kontraktu Emba zostało wykonanych szereg płytkich odwiertów oraz tylko jeden głęboki odwiert, który nawiercił warstwy podsólne. Odwiert Żusałysaj P-1 został wykonany w latach 1988-1992 w zachodniej części regionu Żusałysaj, na zboczu wysadu solnego. Sól kunguru została przewiercona na głębokości 5512 m, a jej miąższość wynosi 366 m. Poniżej, do głębokości 6203 m przewiercono utwory permskie, utwory formacji artinskiej, aż po utwory wizenu (karbon). Opróbowany został jeden interwał pomiędzy 5815 m a 5840 m; podobno został stwierdzony słaby wypływ gazu ze śladami ropy. Celem odwiertu było przewiercenie całej sekwencji stratygraficznej aż do dewonu, jednak ten poziom nie został osiągnięty. Odwiert został wykonany przy użyciu płuczki, której ciężar przewyższał znacznie ciśnienie formacji (*highly overbalanced*), w związku z czym jest możliwe, że w odwiercie istnieją pominięte warstwy zawierające ropę i gaz.

4.6 Dokonane odkrycia złóż

W złożu Żubantam znajduje się seria horyzontów zawierających ciężką ropę odkrytych w 1985 r., których zasięg został określony na podstawie wyników 15 odwiertów. Ropa znajduje się w pułapce w bloku uskoku po jednej stronie wysadu solnego i wykazuje cechy charakterystyczne dla nadsolnych obiektów poszukiwawczych dowiercanych w latach 80. XX w. W trzech odwiertach (G-4, G-14 i G-22) interpretacja wykazała obecność komercyjnego nasycenia ropą naftową w obrębie kilku niedużej miąższości (od 2 m do 5 m) kredowych horyzontów klastycznych na głębokościach od 250 m do 400 m. Horyzonty piaskowcowe pochodzą z barremu oraz hoterywu i nie można skorelować ich pomiędzy odwiertami. Odwierty G-4 i G-14 zostały opróbowane i wykazywały nieustabilizowany przyływ do 3 m³ na dobę do otworu wiertniczego, ale bez wypływu ropy na powierzchnię. Próbkę ropy uzyskane z różnych stref mają gęstość zmieniającą się w szerokim zakresie (od 0,826 g/cm³ do 0,928 g/cm³), chociaż na tak małych głębokościach spotyka się zazwyczaj ropę o gęstości powyżej 0,9 g/cm³. Według oficjalnych danych kazachskich zasoby tego złoża wynoszą ok. 1 mln baryłek, w związku z czym złożo nigdy nie było zagospodarowane.

Zasoby złoża ropy naftowej Żubantam nie zostały oszacowane w ramach niniejszej oceny, ponieważ najprawdopodobniej reprezentowałyby bardzo małą część portfela Petroinvestu. Być może warto przeprowadzić dalsze opróbowanie, a nawet wykonać nowe odwierty, lecz zapewne byłoby lepiej połączyć ewentualne zagospodarowanie z przyszłymi odkryciami w omawianym obszarze.

4.7 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Poniżej omówiono potencjał poszukiwawczy utworów nadsolnych, wewnątrzsolnych i podsolnych.

4.7.1 Potencjał utworów nadsolnych

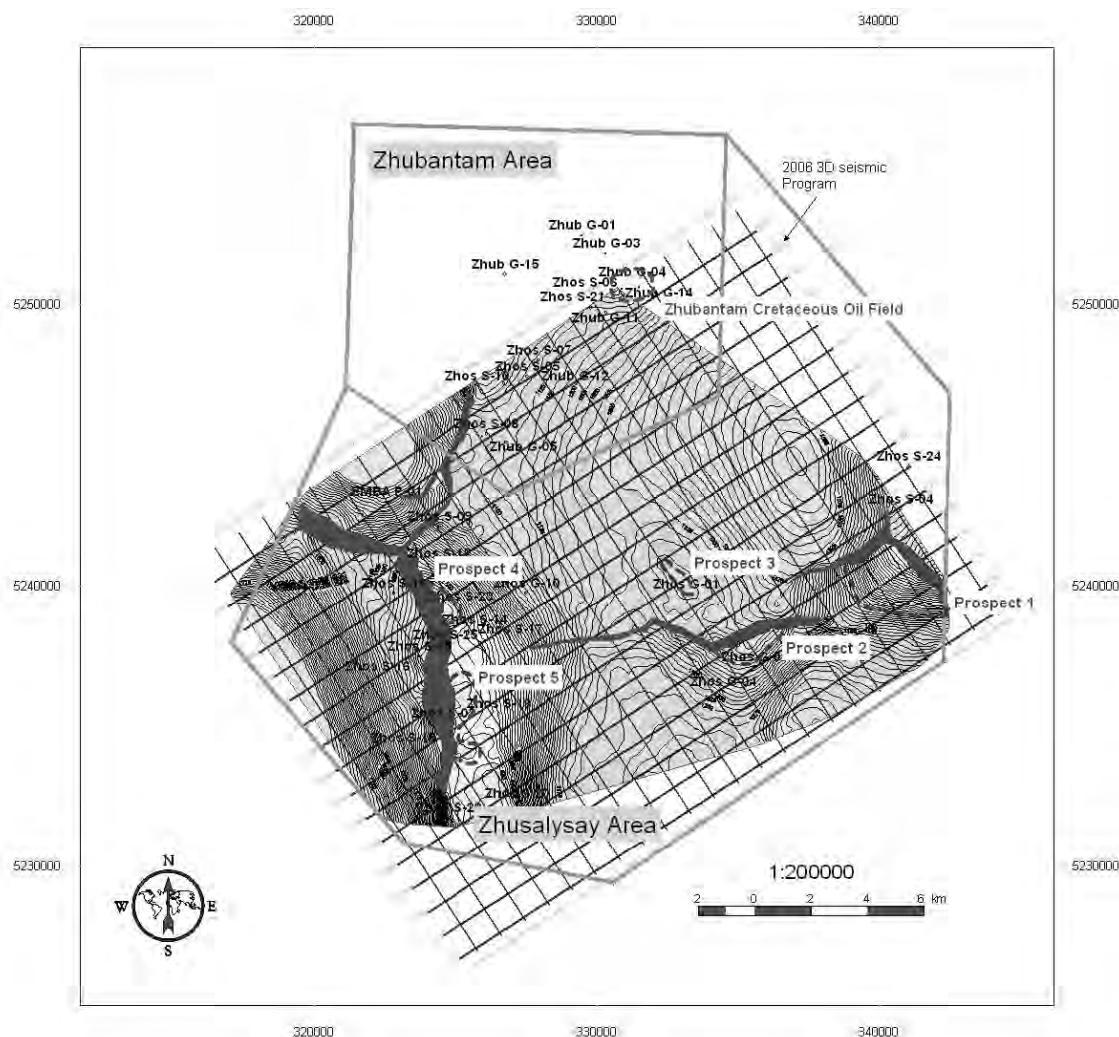
Triasowe, jurajskie i kredowe horyzonty roponośne występują powszechnie na obszarze otaczającym koncesję, a na przestrzeni minionych 50 lat odkryto tu dziesiątki płytkich złóż. Najbliższe złoża, z których wydobywana jest ropa naftowa i które mogą służyć za dobrą analogię (w odległości do 100 km), to złoża Krymktyk, Żilankabak i Kenbai. Wydajność poszczególnych odwiertów waha się od 1 m³ do 50 m³ na dobę, a wydobywana ropa jest zazwyczaj cięższa w płytszych skałach zbiornikowych i ma gęstość od 0,81 g/cm³ do 0,98 g/cm³.

Na obszarze Kontraktu Emba zostało zidentyfikowanych kilka struktur w utworach nadsolnych. Potencjalnych skał zbiornikowych należy się spodziewać na głębokościach od 250 m do 1500 m, przy czym podstawowym obiektem poszukiwań są formacje skał klastycznych w obrębie kredy i jury. Wśród pułapek spodziewane są struktury antyklinalne, skały zbiornikowe ekranowane uskokami i przy wysadach solnych, wyklinowania do niezgodności oraz pułapki stratygraficzne w wypełnieniach kanałów z okresu kredy i jury. Na obszarze Kontraktu zidentyfikowano na podstawie identyfikacji danych sejsmicznych pięć potencjalnych obiektów poszukiwawczych, które pokazano na Ryc. 10. Zgodnie z dokonaną identyfikacją, obiekty te zawierają potencjalne pułapki, zarówno w formacjach kredowych (na głębokościach od 300 m do 500 m), jak i jurajskich (na głębokościach od 600 m do 800 m). Wykonane w ostatnim okresie zdjęcie sejsmiczne 3D umożliwi lepszą identyfikację i lepsze odwzorowanie na mapach większej liczby pułapek, w szczególności pułapek stratygraficznych związanych z wypełnieniami kanałów.

Oprócz obiektów poszukiwawczych kredowych i jurajskich możliwe jest również odkrycie pułapek w utworach triasowych. Na obecnym etapie oszacowanie potencjalnych zasobów jest niemożliwe, ponieważ dane sejsmiczne wciąż wymagają interpretacji.

Sądząc na podstawie wielkości pobliskich złóż, wielkości obiektów poszukiwawczych w utworach nadsolnych bez uwzględnienia ryzyka mogą się zmieniać w zakresie od 1 mln do 20 mln baryłek. Ponieważ jest możliwe osiągnięcie więcej niż jednej strefy roponośnej (w kredzie, jurze i triasie) w jednym odwiercie poszukiwawczym, prawdopodobieństwo sukcesu jest stosunkowo duże, około 1 do 3.

Głównym czynnikiem ryzyka w wypadku wszystkich nadsolnych obiektów poszukiwawczych jest obecność skutecznego uszczelnienia skał zbiornikowych. Jakość skał zbiornikowych jest zazwyczaj dobra w wypadku skał mezozoicznych, a istnienie złoża Żubantam potwierdza zarówno generowanie węglowodorów, jak i migrację w sąsiedztwie tego złoża, jednak dalszej interpretacji wymaga ocena istnienia napełniania innych potencjalnych pułapek poprzez te same lub inne okna solne.



Ryc. 10 – Kontrakt Emba – Mapa strukturalna – spąg utworów jurajskich

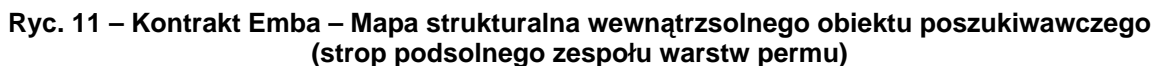
4.7.2 Potencjał utworów wewnątrzsolnych

Wewnątrzsolne skały zbiornikowe to na ogół skały klastyczne wieku permskiego uformowane w pułapki przez zalegające na nich sole, często po zboczach wysadów solnych. Zostały one osadzone po utworzeniu soli kunguru i warstw młodszych, ale wewnątrzsolne pułapki powstały w okresie przemieszczania mas solnych. Występowanie pułapek tego typu zostało stwierdzone na pobliskich złożach Kenkijak, Karatube oraz Zachodnie Nowobogatyńskie.

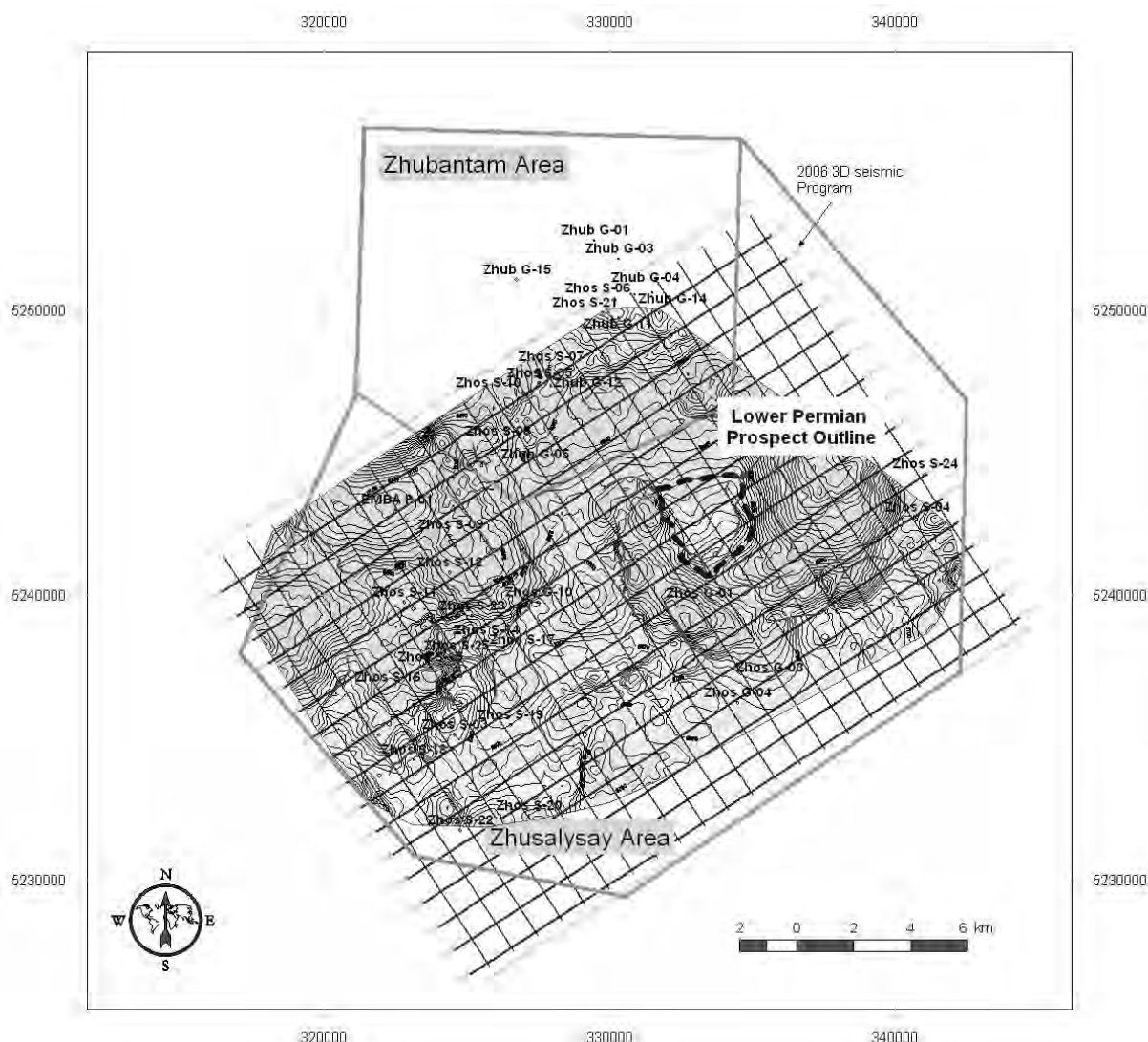
W obszarze Żusałysaj Kontraktu Emba w wyniku wstępnej interpretacji danych sejsmicznych 3D zidentyfikowany został jeden permski obiekt poszukiwawczy w utworach wewnątrzsolnych (zob. Ryc. 11). Obiekt ten został zinterpretowany jako złożony z utworów klastycznych zalegających pod wyżej leżącymi solami.

Zinterpretowano również inne mniejsze pułapki wewnątrzsolne, ale oszacowanie ich potencjalnych zasobów wymaga dodatkowych prac.

Główne czynniki niepewności w wypadku pułapek wewnątrzsolnych to jakość skały zbiornikowej oraz rozmiary struktury. Utwory permu składają się z klastycznych skał zbiornikowych pochodzenia kontynentalnego, które zazwyczaj wykazują niską przepuszczalność i zajmują ograniczony obszar. Korzystną okolicznością jest to, iż mają one często dużą miąższość całkowitą (do 1000 m), co zwiększa prawdopodobieństwo znalezienia wielohoryzontowych obiektów w tym samym odwiercie.



Jeden obiekt poszukiwawczy o mniejszych rozmiarach został zidentyfikowany w formacji artinskiej (dolny perm) na głębokości 5800 m (zob. Ryc. 12), lecz naszym zdaniem jest zbyt mały jak na złożę przemysłowe. Jednak ustalenie głębokości tego obiektu jest wciąż bardzo niepewne, ponieważ brak jest wyników z pomiarów geofizyki wiertniczej, które pomogłyby powiązać odwiert P-1 z danymi sejsmicznymi. Dlatego interpretacja może przynieść korzystną zmianę w ocenie tego obiektu. Emba planuje odwiercić ten obiekt w 2007 r. w ramach realizacji zobowiązań z tytułu programu prac.



Ryc. 12 – Kontrakt Emba – Mapa strukturalna horyzontu sejsmicznego P-1 (strop formacji artynskiej)

Możliwe jest, że formacje karbońskie zawierają struktury większe niż odwzorowany na mapie dolnopermski obiekt poszukiwawczy, jednak praca nad identyfikacją tych struktur nie została jeszcze wykonana. Głównym czynnikiem ryzyka w wypadku formacji karbońskich jest fakt, że ewentualne utwory węglanowe pochodzenia morskiego w obszarze Kontraktu Emba będą – na takich głębokościach – skałami zbiornikowymi gorszej jakości i prawdopodobieństwo przemysłowej wydajności jest bardzo małe. Odwiert wykonywany w ramach programu prac ma osiągnąć poziom karbonu, co umożliwi weryfikację powyższej hipotezy.

4.8 Kontrakt Emba – wnioski

W obszarze Kontraktu Emba znajduje się złożo Żubantam, będące odkrytym małym kredowym horyzontem ropy; nie wiadomo jeszcze, czy nadaje się ono do przemysłowego zagospodarowania. W obszarze Żusalysaj zidentyfikowano kilka obiektów poszukiwawczych, jednak ze względu na ograniczenia czasowe perspektywiczne zasoby nie zostały oszacowane. W ramach realizacji programu prac przewidzianych w Kontrakcie Emba należy wykonać głęboki odwiert sięgający warstw podsolnych. Planowane jest, że przewierci on obiekt poszukiwawczy w utworach wewnątrzsolnych i dolnopermski obiekt poszukiwawczy, a także pozwoli ustalić, czy istnieją potencjalne karbońskie skały zbiornikowe.

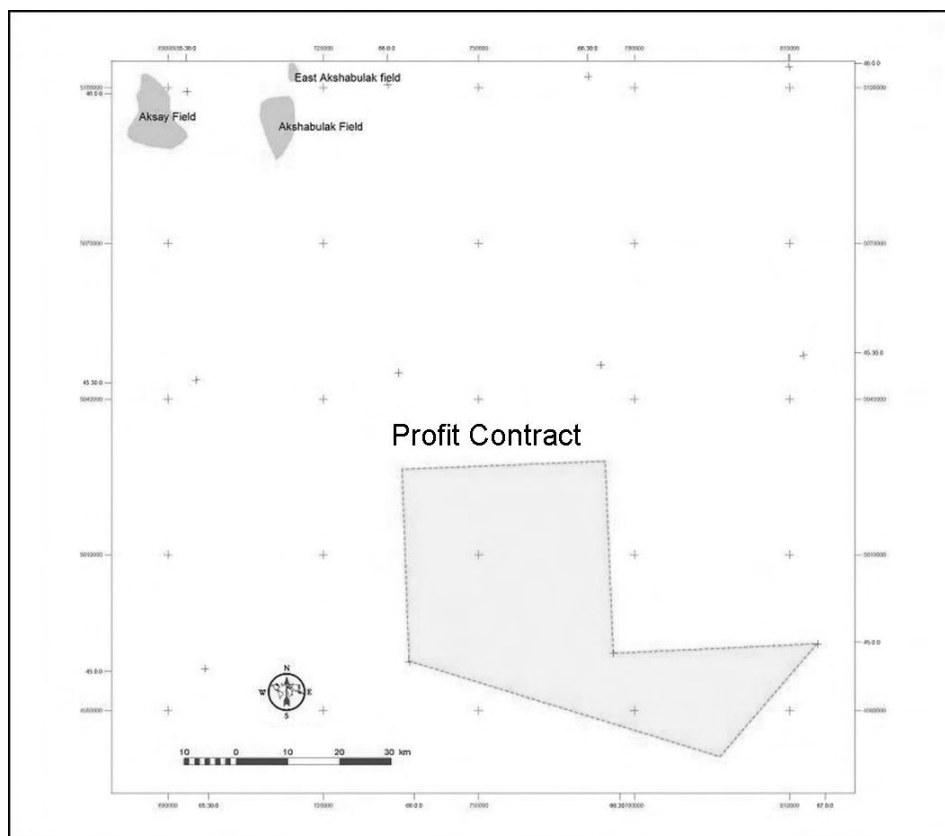
5 KONTRAKT PROFIT

5.1 Przegląd Kontraktu

Obszar objęty Kontraktem Profit na Poszukiwanie Węglowodorów („Kontrakt Profit”) leży na południowym skraju basenu południowego Turgaju w środkowym Kazachstanie. Obejmuje duży obszar o łącznej powierzchni 2267 km² położony ok. 50 km na północny wschód od miasta Kyzylorda.

Główna część basenu znajduje się na północny zachód od obszaru Kontraktu Profit, gdzie zagospodarowanie złóż trwa od połowy lat 80. XX w. Wśród złóż zagospodarowanych są złoża Akszabulak i Kumkol. Złoże Akszabulak położone jest ok. 50 km na północny zachód od obszaru Kontraktu Profit, co pokazano na Ryc. 13. Z większości tutejszych złóż wydobywanie prowadzi spółka PetroKazakhstan, będąca obecnie własnością PetroChina i KazMunaiGaz. Obszar basenu ma dobrze rozwiniętą infrastrukturę oferującą liczne możliwości wysyłania węglowodorów rurociągami i koleją.

Ryc. 13 – Mapa lokalizacji obszaru Kontraktu Profit



Powierzchnia terenu na obszarze Kontraktu Profit to głównie płaski step o ubogiej szacie roślinnej, pozbawiony rzek. Niewielkie obszary pokryte są bagnami, a ku południowemu wschodowi, w kierunku Wzgórz Karatau teren staje się bardziej pagórkowaty. Główna droga z Kyzylordy przecina pld.-zach. narożnik obszaru Kontraktu Profit. Obszar kontraktu jest niezamieszany, a dostęp, mimo braku wytyczonych dróg, jest na ogół nieograniczony.

5.2 Prawa własności i warunki Kontraktu

Kontrakt Profit na Poszukiwanie Węglowodorów należy do kazachskiej spółki Profit LLP („Profit”), w której Petrolinvest zamierza nabyć 50% udziałów. Transakcja jest już prawie sfinalizowana – jedynym warunkiem jej ostatecznej finalizacji jest ponowna rejestracja dokumentów założycielskich spółki Profit przez kazachski organ rejestracyjny, spodziewana w kwietniu 2007 r. Kontrakt został przyznany spółce Profit 18 sierpnia 2005 r. na pięć lat, z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Minimalna wartość programu prac na okres 5 lat wynosi 14 mln USD. Konieczne do zapłacenia na rzecz rządu Kazachstanu koszty historyczne wynoszą 1,76 mln USD, przy czym większość tej kwoty będzie płatna wyłącznie w wypadku dokonania odkrycia złóż o wartości gospodarczej. Po upływie trzech lat Profit musi zwrócić co najmniej 25% obszaru kontraktu. Wszelkie pozostałe grunty, na terenie których nie zostaną odkryte złoża węglowodorów, zostaną zwrócone pod koniec fazy poszukiwawczej.

Cała produkcja uzyskana w czasie opróbowania złoża w trakcie poszukiwań musi być sprzedana w Kazachstanie z 3-proc. stawką opłaty eksploatacyjnej (*royalty*). Opłata eksploatacyjna w okresie próbnej eksploatacji jest określona w Kontrakcie w przedziale od 3% do 12%, w zależności od rocznej wielkości sprzedaży ropy naftowej.

W wypadku dokonania odkrycia złoża o wartości gospodarczej należy oszacować zasoby i opracować plan zagospodarowania, a sporządzone szacunki i plan złożyć do zatwierdzenia we właściwych organach rządowych. Po zatwierdzeniu nastąpi podpisanie kontraktu na wydobywanie, w którym zostaną określone

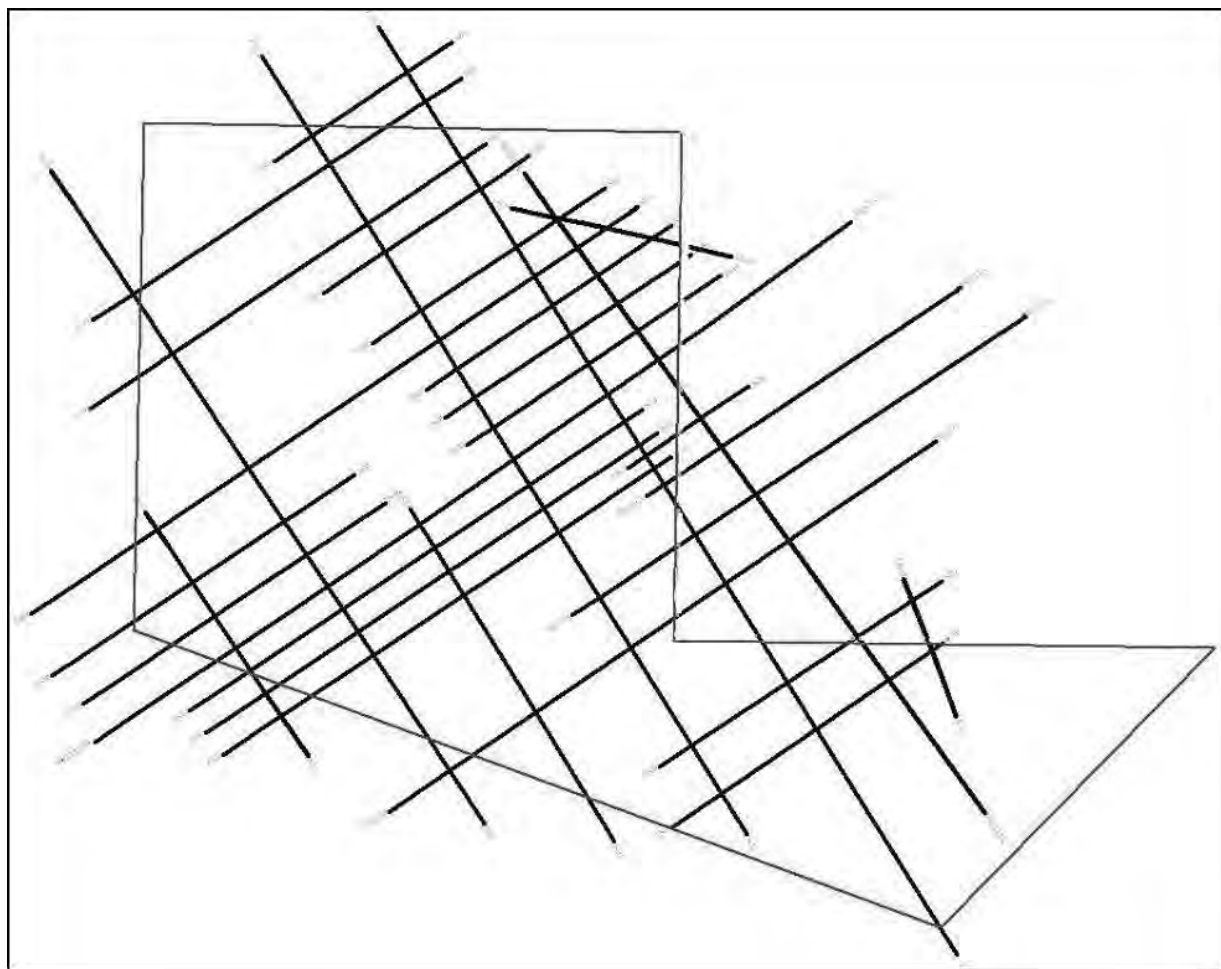
warunki podatkowe dla okresu wydobywania. Obecny Kontrakt przyznaje spółce Profit wyłączne prawa do zawarcia ewentualnych późniejszych kontraktów na wydobywanie w obszarze Kontraktu Profit.

5.3 Źródła i jakość danych

Praktycznie wszystkie dane wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu zostały uzyskane bezpośrednio od Petrolinvestu w trakcie wizyty w Ałmaty w styczniu 2007 r. Jakość danych mieściła się na ogół w zakresie od zadowalającej do dobrej, a pod względem rodzaju i jakości dane te nie odbiegały od danych zazwyczaj dostępnych w Kazachstanie.

Obszar Kontraktu Profit pokrywa 200 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w latach 80. XX w. Po przejęciu przez Petrolinvest udziałów w spółce Profit, dalsze 942 km badań sejsmicznych 2D zostało wykonane w 2006 r. i zinterpretowane przez Petroleum Geo-Services („PGS”) i miejscową spółkę geofizyczną. Raporty obydwu spółek zostały udostępnione do wglądu. Pokrycie obszaru Kontraktu Profit badaniami sejsmicznymi pokazuje Ryc. 14. Do wglądu został również udostępniony sporządzony w 2006 r. raport z interpretacji zdjęcia sejsmicznego niskiej częstotliwości wykonanego w celu wykrycia znajdujących się w głębi ziemi węglowodorów. Zastosowana metoda została opracowana w Rosji, gdzie jest znana jako „ANCHAR”.

W obszarze Kontraktu nie zostały wykonane żadne odwierty.



Ryc. 14 – Podstawowa mapa sejsmiczna obszaru Kontraktu Profit

5.4 Regionalna budowa geologiczna – basen południowego Turgaju

Basen południowego Turgaju pokrywa obszar o powierzchni ok. 8 mln hektarów i dzieli się na kilka walnych systemów rowów tektonicznych: rów Aryskum na zachodzie, rowy Akszabulak i Sarylan w centralnej części basenu oraz rów Bozingen na wschodzie. Rów Dautskoje znajduje się przy południowym końcu rowu Akszabulak. Rowy biegną w przybliżeniu w kierunku północ-południe i są oddzielone wyniesionymi zrębami. Złoże węglowodorów w omawianym obszarze mieszczą się zarówno w rejonie rowów, jak i zrębów. Przykładowo, złoże Kumkol mieści się na zrębie Sorbulak, podczas gdy złoże Akszabulak – w obrębie rowu Akszabulak.

Rowy tworzą wydłużone niecki o długości od 150 km do 250 km i szerokości od 15 km do 40 km. Rowy mają strome zbocza wschodnie, podczas gdy zbocza zachodnie są łagodniejsze. Większość ruchów tektonicznych miała miejsce w jurze, co spowodowało dużą zmienność miąższości utworów jurajskich. Ruchy tektoniczne ustały przed nadejściem okresu kredowego, w związku z czym utwory kredowe wykazują zazwyczaj większą jednolitość miąższości i rozkładu.

Osady przedjurajskie złożone są z zerodowanych skał metamorficznych paleozoiku i prekambriu (podłoże), które były fałdowane i w których powstawały uskoki w okresie ryftingu i tworzenia rowów. Serie osadowe powstałe na zuskokowanym podłożu osiągają miąższość przekraczającą 6000 m w głębokich rowach i stają się cieńsze, od zaledwie 400 m do 1800 m nad zrębami. Osady te powstały w jurze, kredzie i kenozoiku, a składają się głównie z osadowych utworów klastycznych osadzonych w środowisku lądowym, fluwialnym lub jeziornym.

Jurajskie utwory osadowe powstawały bezpośrednio na zerodowanym, podlegającym ryftingowi podłożu, wypełniając rowy i zmniejszając swoją miąższość (aż do całkowitego zaniku w niektórych miejscach) nad wyniesieniami (zrębami). Jurajskie utwory osadowe stanowią ważne skały zbiornikowe dla ropy naftowej na większości złóż odkrytych na obszarze basenu.

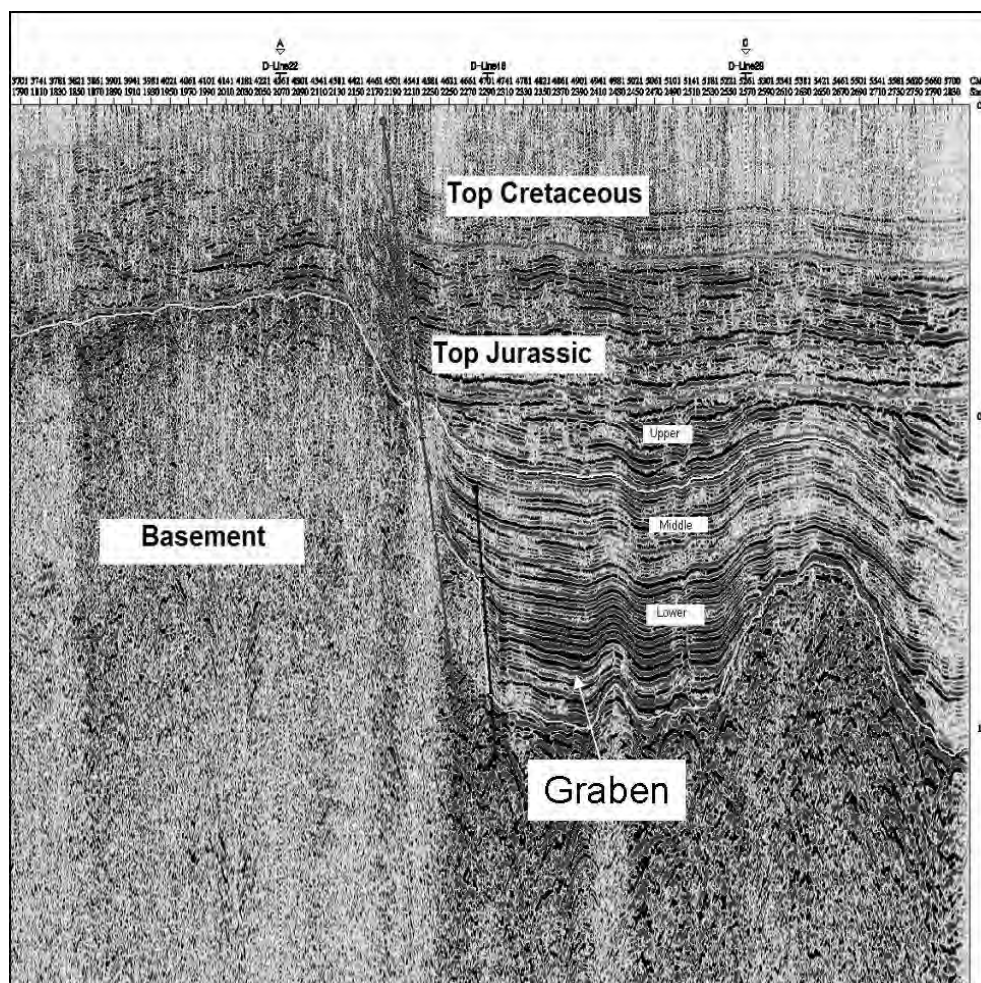
W jurze zidentyfikowano trzy główne serie osadowe charakteryzujące się zmniejszaniem ziarna ku górze. Każdy cykl rozpoczyna się od gruboziarnistych piaskowców i przewarstwiających je łupków. Każdy jest przykryty bogatymi w materię organiczną skałami ilastymi pochodzenia jeziornego. Wspomniany materiał organiczny uważa się za główne źródło dla ropy i gazu w basenie południowego Turgaju. Skały ilaste same pełnią rolę głównego uszczelnienia dla ropy jurajskiej. Ropa naftowa nasycza różne piaskowcowe utwory osadowe, w pułapkach strukturalnych i stratygraficznych.

Kredowe utwory osadowe były osadzone niezgodnie na utworach różnego wieku, od prekambriu (podłoże) po górną jurę. Jedynie formacja Daul, wieku dolnokredowego, zawiera znaczące złoża ropy naftowej. Utwory ogniwa Arysium stanowią spągową część formacji Daul i często osadzone były bezpośrednio na niżej leżących jurajskich utworach osadowych. Kredowe utwory osadowe złożone są z piaskowców pochodzenia lądowego, mułowców i skał ilastych. Kredowe skały zbiornikowe przejawiają tendencję do większej ciągłości i są lepiej korelowane niż utwory jurajskie.

5.5 Geologia obszaru Kontraktu Profit

Obszar Kontraktu Profit jest położony na południowym skraju basenu południowego Turgaju. Obszar Kontraktu można podzielić na dwie główne strefy geologiczne: obszar zrębowy w części centralnej i płd.-zachodniej oraz obszar rowu w części płn.-wschodniej. Obszar zrębowy posiada pokrywę osadową wieku od kredy przez kenozoik o miąższości od ok. 400 m do 500 m. Rów zajmuje 25% powierzchni obszaru Kontraktu Profit i wypełniony jest jurajskimi i kredowymi utworami osadowymi. Podłoże jest zbudowane ze skał paleozoiku i starszych. Pewien potencjał w postaci skał zbiornikowych może występować w warstwach dewońskich i karbońskich o niedużej miąższości w stropie podłoża, lecz ich wyróżnienie na podstawie danych sejsmicznych nie jest możliwe.

Rów Dautskoje jest mniejszy niż większość rowów w basenie południowego Turgaju z wymiarami 60 km na 15 km i głębokością od ok. 1000 m do 1500 m. Rów, którego tworzenie rozpoczęło się we wczesnej jurze, wypełniają jurajskie skały klastyczne. Warstwy górno- i średniojurajskie zalegają na głębokości od 500 m do 900 m, a zatem płycej niż w odkrytych złożach w głównej części basenu. Okres ryftingu został zastąpiony okresem rozwoju platformowego we wczesnej kredzie. Następnie region został wyniesiony i większość skał jurajskich poza obszarem rowu uległa erozji. Pomiędzy skałami kredowymi a znajdującymi się pod nimi skałami jurajskimi i paleozoicznymi występuje niezgodność kąтова. W porównaniu z warstwami kredowymi warstwy jurajskie wykazują większą amplitudę fałdów powstałych w wyniku pionowych ruchów bloków podłoża. Sedymentacja w okresie kredy miała w omawianym regionie większy zasięg niż w okresie jurajskim i skały kredowe występują na całym obszarze kontraktu Profit. Przekrój sejsmiczny przez obszar rowu pokazano na Ryc. 15.



Ryc. 15 – Kontrakt Profit – Linia sejsmiczna przez obszar rowu Dautskoje

Na podstawie zmian zapisu sejsmicznego widocznych na Ryc. 15, utwory jurajskie można podzielić na trzy główne sekwencje. Sekwencja dolna wykazuje zdolności do wytwarzania silnych refleksów sejsmicznych, lecz występuje ona wyłącznie w najgłębszej części rowu. Jej miąższość zmniejsza się i ulega ona wyklinowaniu w kierunku wyniesienia podłoża na wschodzie, tworząc potencjalne pułapki stratygraficzne. Sekwencja środkowa ma względnie jednakową miąższość na całym obszarze. Została ona zdeformowana w wyniku pionowych ruchów bloków podłoża i zawiera struktury zarówno antyklinalne, jak i synklinalne. Ruchy podłoża wywarły wpływ także na górną sekwencję, wywołując intensywne fałdowanie, lecz w tym wypadku struktury są obcięte niezgodnością w spągu utworów kredowych. Taka konfiguracja strukturalna tworzy dużą szansę napotkania pułapek zarówno antyklinalnych, jak i nieantyklinalnych. Jednakże nie jest jasne, które formacje w sensie stratygraficznym są reprezentowane przez sekwencje sejsmiczne.

Cały obszar basenu uległ ponownemu wyniesieniu w trzeciorzędzie, podczas kolizji płyt indyjskiej i euroazjatyckiej.

5.6 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Prace poszukiwawcze w obszarze Kontraktu Profit są we wczesnej fazie; do tej pory wykonano jedynie prace polowe związane z gromadzeniem danych sejsmicznych. Zebrane dane sejsmiczne sugerują występowanie pułapek i skał uszczelniających w omawianym obszarze, jednak należy dokonać dodatkowej interpretacji danych, zanim będzie można odwzorować na mapie potencjalne pułapki. Na koniec, należy wykonać kilka stosunkowo niedrogich odwiertów poszukiwawczych, aby poznać litologię utworów osadowych w obrębie rowu oraz ustalić, czy potencjalne skały zbiornikowe są wystarczająco dojrzałe do generowania węglowodorów, i opróbować potencjalne struktury.

Obszar zrębowy posiada pokrywę osadową o bardzo małej miąższości, zazwyczaj poniżej 600 m, i nie wydaje się, aby występowały tu warunki sprzyjające generowaniu węglowodorów. Co więcej, nie zostały wykryte w tym obszarze żadne struktury antyklinalne, dlatego potencjał ropno-gazowy na tym obszarze jest uznawany za bardzo niski.

Obszar rowu wykazuje większy potencjał węglowodorowy. W obszarze Kontraktu Profit jest kilka możliwości występowania złóż węglowodorów, z których wszystkie zostały udowodnione w głównej części basenu. W sekwencjach jurajskich istnieją dwa typy wyklinowań, jedno w stosunku do wyniesienia podłoża, drugie względem niezgodności kątowej pomiędzy utworami jurajskimi a kredowymi. Prawdopodobnie w obszarze rowu występują również normalne pułapki antyklinalne, a jedna duża antyklina wewnątrz utworów jurajskich została zinterpretowana we wschodniej części obszaru. W omawianym obszarze basenu południowego Turgaju powszechnie występują pułapki związane z uskokami, a dane sejsmiczne sugerują również ich obecność w obszarze Kontraktu Profit. Dodatkowy potencjał poszukiwawczy może być związany z szeregiem różnych pułapek stratygraficznych, takich jak pułapki wypełnień kanałów i pułapki związane z rozwojem wtórnej porowatości w cienkich warstwach paleozoicznych zalegających na podłożu lub w samym podłożu.

Najpoważniejszym czynnikiem ryzyka poszukiwawczego jest generacja węglowodorów. Rów Dautskoje jest względnie mały i potencjalne skały macierzyste z dolnej i środkowej jury nie zostały pogrzebane tak głęboko jak w większych rowach w głównej części basenu. Potencjalne skały macierzyste dla ropy znajdują się obecnie na głębokości od 800 m do 1500 m, a zatem powyżej okna generowania ropy. Nie jest wykluczone, że w przeszłości były pogrzebane wystarczająco głęboko do generowania ropy lub gazu, lecz obecnie nie wiadomo, czy i jak długo takie warunki mogły się utrzymywać.

Czynnikiem ryzyka może być również jakość skał zbiornikowych, ponieważ charakter utworów osadowych wewnątrz rowów będzie znany dopiero po wykonaniu odwiertu. W głównej części basenu, piaski o porowatości sięgającej 30% występują w piętrach górnej jury i kredy.

5.7 Kontrakt Profit – wnioski

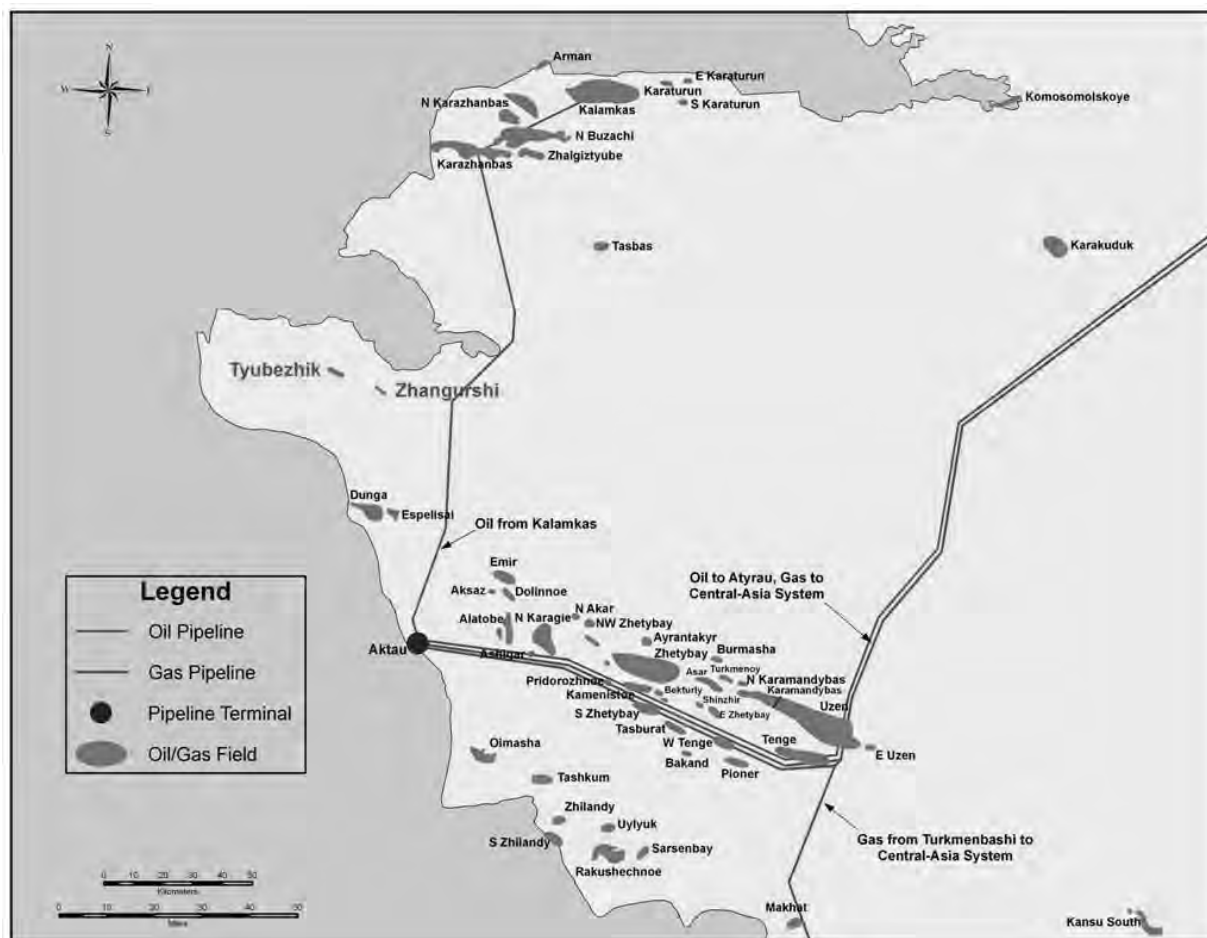
Obszar Kontraktu Profit, o dużej powierzchni 2267 km², jest niewystarczająco zbadanym obszarem na skraju basenu południowego Turgaju. W głównej części basenu znajdują się liczne produktywne złoża. Do niedawna obszar był pokryty jedynie 200 km linii sejsmicznych 2D i nie było tu żadnych odwiertów. Obecnie trwa interpretacja ok. 940 km nowych linii sejsmicznych 2D, co powinno doprowadzić do zidentyfikowania licznych obiektów poszukiwawczych. Główny czynnik ryzyka poszukiwawczego to generacja ropy naftowej, ponieważ potencjalne skały macierzyste w obszarze Kontraktu Profit mogły nie być pogrzebane wystarczająco głęboko, aby generować węglowodory. Na koniec, należy wykonać kilka stosunkowo niedrogich odwiertów poszukiwawczych, aby opróbować potencjał.

6 KONTRAKT TJUBEDŽIK

6.1 Przegląd Kontraktu

Powierzchnia obszaru Kontraktu Poszukiwawczego Tjubedżik („Kontrakt Tjubedżik”) wynosi 41,67 km²; obszar leży na półwyspie Mangyszłak w Kazachstanie, ok. 110 km na północ od miasta Aktau i 40 km od Fortu Szewczenko.

Obszar Kontraktu Tjubeżdik obejmuje złożę ropy naftowej Tjubeżdik odkryte w latach 60. XX w. i rozpoznane za pomocą około 40 odwiertów. Mapa obszaru jest przedstawiona na Ryc. 16, a mapa obrazująca położenie licznych odwiertów w obszarze Kontraktu Tjubeżdik – na Ryc. 17.



Ryc. 16 – Mapa lokalizacji obszaru Kontraktu Tjubeżdik

Powierzchnia terenu na obszarze Kontraktu to płaski step i pustynia z rzadko występującymi wąwozami i małymi potokami. Infrastruktura w omawianym regionie jest na ogół dobrze rozwinięta. W odległości ok. 25 km od obszaru Kontraktu Tjubeżdik przebiega droga z Aktau do Fortu Szewczenko, a w odległości ok. 30 km na wschód od obszaru znajduje się przepompownia Tauczik na ropociągu z Kalamkas do Aktau.

6.2 Prawa własności i warunki Kontraktu

Kontrakt Tjubeżdik należy do kazachskiej spółki Aktau-Tranzit LLP („Aktau-Tranzit”) i został zarejestrowany 8 października 2002 r. Przyznanie Kontraktu nastąpiło po przymusowym zrzeczeniu się Kontraktu przez poprzedniego właściciela, który nie prowadził żadnych prac. Wprawdzie w latach 2003 i 2004 poprzedni właściciel próbował odwoływać się od rozwiązania kontraktów do kazachskich sądów, lecz po przedłużającej się procedurze odwoławczej Sąd Najwyższy ostatecznie odrzucił roszczenia.

Petroinvest nie posiada obecnie udziałów w Kontrakcie Tjubeżdik. Petroinvest posiada natomiast uzgodnioną opcję konwersji kredytu udzielonego przez tę spółkę pośrednio na rzecz Aktau-Tranzit na 35-procentowy udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit, co z kolei dałoby Petroinvestowi 35-procentowy udział w Kontrakcie Tjubeżdik.

Kontrakt Tjubeżdik przewiduje pięcioletni okres poszukiwawczy z możliwością dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Podpisany w kwietniu 2005 r. aneks do Kontraktu wydłużył okres Kontraktu o jeden rok, ze względu na wspomniane postępowania sądowe. W związku z tym początkowy okres Kontraktu upływa 8 października 2008 r. Minimalna wartość programu prac opiewa na 9,04 mln USD, z tego 0,95 mln USD, 3,74 mln USD oraz 4,35 mln USD przypada, odpowiednio, na pierwsze trzy lata obowiązywania Kontraktu.

Cała produkcja uzyskana w okresie opróbowania złoża w trakcie poszukiwań musi być sprzedana w Kazachstanie z 2-procentową stawką opłaty eksploatacyjnej (*royalty*). Kontrakt przewiduje odprowadzanie podatku od ponadnormatywnych zysków, którego stopa, w zależności od wewnętrznej stopy zwrotu IRR, waha się od 0% do 30%. Ponadto w okresie wydobywczym muszą zostać spłacone na rzecz rządu koszty historyczne w wysokości 6,1 mln USD. Pozostałe zobowiązania podatkowe nie zostały ustalone – nastąpi to dopiero po ewentualnym odkryciu złóż o wartości gospodarczej. Nie jest jasne, czy przyszłe warunki kontraktu będą przewidywać podatek eksportowy, który został wprowadzony po 2004 r. i ma bardziej restrykcyjny charakter niż podatki obowiązujące wcześniej.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Aktau-Tranzit ma niewielkie zaległości w wykonaniu zobowiązań z tytułu programu prac. Komisja państwowa zgodziła się uznać zaległości za uzupełnione, jeżeli w 2007 r. zostanie wykonanych i opróbowanych osiem nowych odwiertów, a trzy istniejące odwierty zostaną zrekonstruowane i opróbowane. Kontrakt na wykonanie tych prac wiertniczych został już zawarty, lecz spółka zamierza najpierw wykonać odwierty w obszarze Kontraktu Żangurszi (zob. pkt 7 niniejszego raportu).

6.3 Źródła i jakość danych

Dane wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu zostały zebrane w trakcie wizyt w siedzibie Aktau-Tranzit w Ałmaty w styczniu i lutym 2007 r.

Do wglądu została udostępniona mapa strukturalna pola oraz – w postaci cyfrowej – pomiary geofizyki wiertniczej z 19 odwiertów. Zostało także przekazane krótkie podsumowanie danych z opróbowania odwiertów. W 2006 r. wykonano 200 km linii sejsmicznych 2D, które są obecnie przetwarzane przez PGS w Ałmaty. W siedzibie Aktau-Tranzit zostały także udostępnione do wglądu różne raporty geologiczne i techniczne.

Jakość danych mieściła się na ogół w zakresie od zadowalającej do dobrej, a pod względem rodzaju i jakości dane te nie odbiegały od danych zazwyczaj dostępnych w Kazachstanie.

6.4 Regionalna budowa geologiczna – basen południowego Mangyszlaku

Basen południowego Mangyszlaku stanowi część środkowokaspijskiej prowincji naftowej, obejmującej region płn. Kaukazu, środkową część Morza Kaspijskiego oraz system depresji na wschodnich wybrzeżach Morza Kaspijskiego. Większość prowincji leży na terytorium Kazachstanu i Federacji Rosyjskiej.

Basen południowego Mangyszlaku leży całkowicie na terytorium Kazachstanu, bezpośrednio na wschód od Morza Kaspijskiego. Basen jest ograniczony od północy i północnego wschodu przez pas fałdowy Mangyszlaku, a od południa przez łuk Karabogaz.

Okres ryftingu przypadał na późny perm i trias, kiedy to rowy wypełniły się sekwencjami osadowymi skał klastycznych, węglanowych i wulkanicznych o dużej miąższości. Później, w późnym triasie nastąpił okres aktywności wulkanicznej, po którym – na przełomie triasu i jury – nastąpiła kompresja, której skutkiem była częściowa inwersja rowów ryftowych oraz erozja. Obszar ryftu centralnego Mangyszlaku uległ inwersji i silnej deformacji przez nasunięcia i fałdowania, czego wyrazem we współczesnej budowie strukturalnej jest pas fałdowy Mangyszlaku (megaantyklina). Basen południowego Mangyszlaku rozwijał się jako łagodna kratoniczna depresja w czasie od jury aż do końca ery kenozoicznej. Maksymalna miąższość utworów osadowych w basenie wynosi około 9 km. Około 50% utworów osadowych basenu pochodzi z permu i triasu. Wyżejleżała sekwencja utworów osadowych powstających od jury po eocen zalega niezgodnie. W spągu sekwencji występują dolno- i środkowojurajskie skały klastyczne, na ogół wzbogacone węglistą materią organiczną. W dolnej części serii występują głównie skały pochodzenia kontynentalnego, stopniowo w wyższych warstwach, bliżej stropu ustępując skałom pochodzenia morskiego.

6.5 Geologia obszaru Kontraktu Tjubedżik

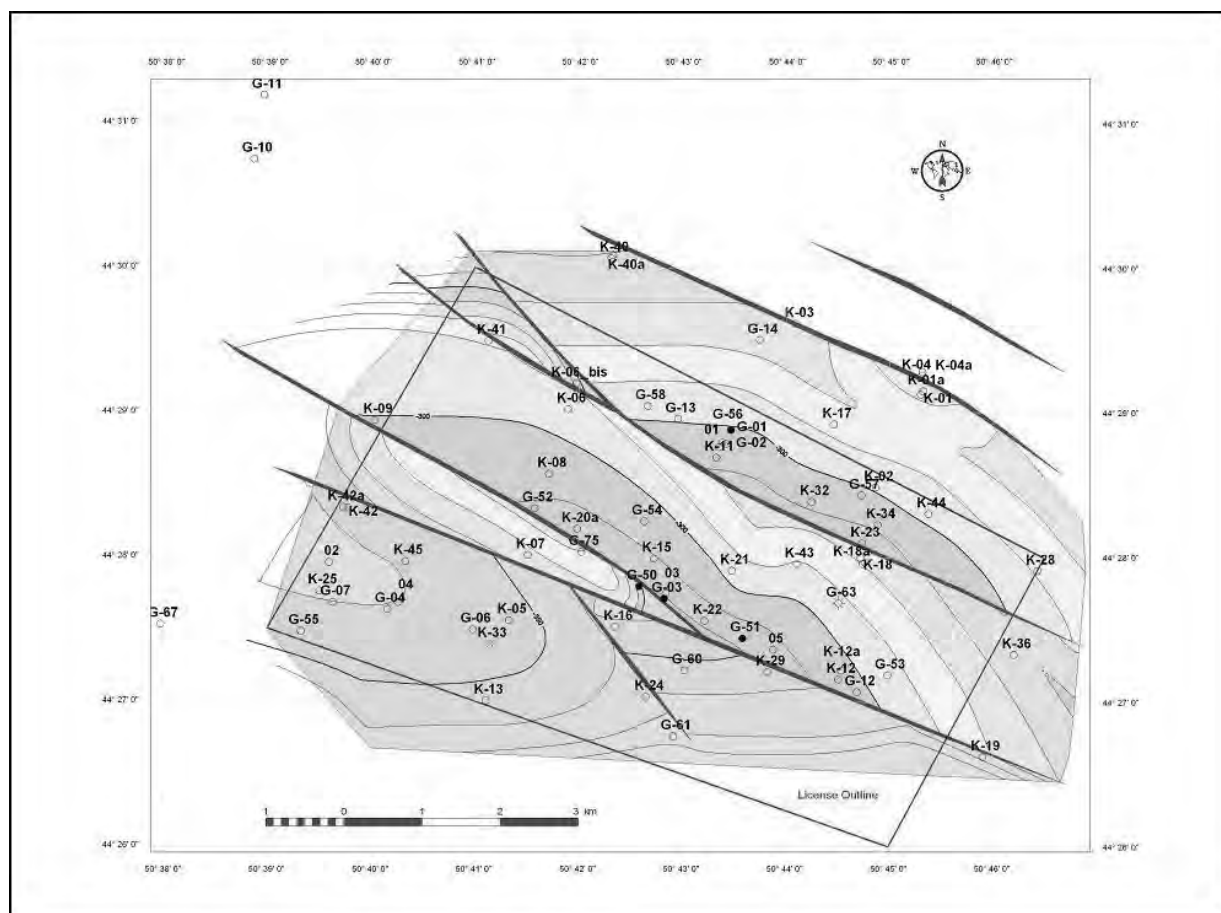
Obszar Kontraktu Tjubedżik leży na terenie izolowanej północnej części basenu południowego Mangyszlaku, na wyniesieniu strukturalnym Tiub-Karagan. Utwory mezozoiczne są w omawianym obszarze reprezentowane przez sekwencję skał klastycznych obejmujących dobrej jakości skały zbiornikowe. Ropa naftowa i gaz ziemny zostały odkryte w złożach Tjubedżik i Żangurszi, w formacjach kredowych, na głębokości pomiędzy 300 m a 650 m. Poza złożem Żangurszi, opisanym w pkt 7, na omawianym obszarze nie ma innych złóż, które mogłyby służyć za analogię. Na omawianym obszarze udokumentowane jest również występowanie powierzchniowych akumulacji kirów i piasków bitumicznych, w postaci wychodni odsłaniających się w małych wąwozach.

6.6 Złoże ropy naftowej Tjubedżik

Złoże ropy naftowej Tjubedżik zostało odkryte w latach 60. XX w., lecz szczegółowe rozpoznanie rozpoczęło się dopiero w 1981 r. Wykonanych zostało ponad 40 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych, a akumulacje ropy znaleziono w warstwach piaskowców albu i hoterywu, na głębokości od 290 m do 415 m. Skały zbiornikowe z albu to piaszczyste wypełnienia kanałów o dużej miąższości, podczas gdy skały zbiornikowe z hoterywu to fluwalne piaskowce o mniejszej miąższości. Jak pokazuje Ryc. 17, pułapka złożowa związana jest ze zuskokowaną antykliną. Zgodnie z danymi w bilansie zasobów Kazachstanu z 2001 r., zasoby geologiczne złoża wynoszą 16 mln baryłek ropy, a zasoby kategorii C1 – 2,9 mln baryłek ropy.

Cztery odwierty (G-3, G-50, G-56 i G-72) zostały zinterpretowane jako ropne i opróbowane. Największy przyływ ropy został zanotowany w odwiertach G-50 i G-72, jednak w żadnym z nich nie wystąpił wypływ ropy na powierzchnię, a wydajności (odpowiednio, 2,6 m³ na dobę i 7,6 m³ na dobę) zostały oszacowane na podstawie zmian poziomu płynu w odwiertach i mogą być obarczone błędem. Wydobyta ropa była stosunkowo ciężka, o gęstości 0,945 g/cm³. Podczas opróbowania innego odwiertu, G-63, stwierdzono przyływ gazu z wydajnością 31 000 m³ na dobę, co sugeruje obecność czapy gazowej.

Budowa geologiczna złoża jest bardzo skomplikowana z występowaniem nieciągłych ciał piaszczystych rozdzielonych licznymi uskokami. Ze względu na ograniczony zakres informacji i ograniczenia czasowe związane ze sporządzeniem niniejszego raportu oszacowanie zasobów i zasobów perspektywicznych omawianego złoża nie było możliwe.



Ryc. 17 – Kontrakt Tjubedżik – Mapa strukturalna stropu utworów piaskowcowych albu zawierająca obszar Kontraktu

Spółka Aktau-Tranzit planuje wykonanie i opróbowanie kilku odwiertów w 2007 r., chociaż obecnie nic nie wskazuje na istnienie zatwierdzonego planu prac. Miejskowa spółka geologiczno-geofizyczna przygotowuje „Dodatkowy Projekt Poszukiwawczy” (oficjalnie uznany plan), który obejmuje wykonanie tych odwiertów. Na koniec, w wypadku pomyślnych wyników odwiertów, należy przedłożyć do zatwierdzenia plan próbnej eksploatacji, co pozwoli na wydobywanie ropy przez okres dłuższy niż 90 dni.

6.7 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Spółka Aktau-Tranzit jest przekonana, że istnieje potencjał poszukiwawczy na większych głębokościach, w utworach jury i triasu. Nie otrzymaliśmy żadnych danych, które umożliwiłyby sformułowanie niezależnego poglądu na istnienie tego potencjału, lecz można stwierdzić, że wspomniane horyzonty są perspektywiczne w obszarze Kontraktu. Ocena potencjału będzie możliwa po interpretacji danych sejsmicznych uzyskanych w ostatnim okresie.

Spółka Aktau-Tranzit stwierdziła również, że w obszarze Kontraktu Tjubedżik występują duże złoża piasków roponośnych. Wprawdzie nie wykonano żadnych prac służących ocenie wielkości tych złóż ani możliwości ich zagospodarowania, lecz spółka Aktau-Tranzit rozważa współpracę z zachodnimi spółkami w celu zbadania możliwości gospodarczego zagospodarowania złóż.

6.8 Kontrakt Tjubedżik – wnioski

Obszar Kontraktu Tjubedżik pokrywa przede wszystkim odkryte złożo ciężkiej ropy w warstwach kredowych, rozpoznane za pomocą około 40 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych. Złożo zostało odkryte w latach 60. XX w. i nie zostało zagospodarowane, lecz Aktau-Tranzit planuje wykonanie nowych i opróbowanie istniejących odwiertów w najbliższej przyszłości. Ze względu na ograniczony zakres informacji i ograniczenia czasowe związane ze sporządzeniem niniejszego raportu oszacowanie zasobów i zasobów perspektywicznych tego złoża nie było możliwe, ale oficjalne dane państwowe określają wielkość zasobów.

Niewykluczony jest potencjał poszukiwawczy w głębszych horyzontach jurajskich i triasowych, a Aktau-Tranzit twierdzi, że w obszarze Kontraktu Tjubedżik występują duże złoża piasków roponośnych, jednak niedostępność wystarczająco wyczerpujących informacji uniemożliwiła ocenę tego potencjału na potrzeby niniejszego raportu.

7 KONTRAKT ŻANGURSZI

7.1 Przegląd Kontraktu

Powierzchnia obszaru Kontraktu Poszukiwawczego Żangurszi („Kontrakt Żangurszi”) wynosi 53,20 km²; obszar ten jest położony bardzo blisko obszaru Kontraktu Tjubedżik opisanego w pkt 6.

Obszar Kontraktu Żangurszi obejmuje złożo Żangurszi odkryte w 1981 r. i rozpoznane około 15 odwiertami. Mapa obszaru jest przedstawiona na Ryc. 16, a mapa obrazująca położenie licznych odwiertów wykonanych w obszarze Kontraktu Żangurszi na Ryc. 18.

Obszar Kontraktu Żangurszi znajduje się w takich samych warunkach geologicznych, co obszar Kontraktu Tjubedżik, z potencjalnym występowaniem skał zbiornikowych w utworach kredowych, jurajskich i triasowych. Opis regionalnej budowy geologicznej i geologii obszaru kontraktu znajduje się w części poświęconej Kontraktowi Tjubedżik (pkt 6).

Obszar ma stosunkowo dobrze rozwiniętą infrastrukturę – w niewielkiej odległości od jego granic w kierunku południe-zachód biegnie droga prowadząca z Aktau do Fortu Szewczenko, zaś w odległości ok. 20 km w kierunku wschodnim znajduje się ropociąg z Kalamkas do Aktau.

7.2 Prawa własności i warunki Kontraktu

Kontrakt Poszukiwawczy Żangurszi należy do spółki Aktau-Tranzit i został zarejestrowany na jej rzecz 8 października 2002 r. Kontrakt został zarejestrowany jednocześnie z Kontraktem Tjubedżik i przewiduje prawie identyczne warunki.

Petrolinvest nie posiada obecnie udziałów w Kontrakcie Żangurszi. Jednak, jak już wspomniano w pkt 6.2, spółka Petrolinvest posiada uzgodnioną opcję konwersji kredytu udzielonego przez nią pośrednio na rzecz Aktau-Tranzit na 35-procentowy udział w kapitale zakładowym Aktau-Tranzit, co z kolei dałoby jej 35-procentowy udział w Kontrakcie Żangurszi.

Początkowy okres Kontraktu upływa 8 października 2008 r., lecz Kontrakt przewiduje możliwość dwukrotnego przedłużenia o kolejne okresy dwuletnie. Minimalna wartość programu prac opiewa na 11,35 mln USD, z tego 1,35 mln USD, 5,43 mln USD oraz 5,15 mln USD, przypada odpowiednio na pierwsze trzy lata obowiązywania Kontraktu. Ponadto w okresie wydobywczym muszą zostać spłacone na rzecz rządu koszty historyczne w wysokości 2,5 mln USD. Wszystkie pozostałe warunki Kontraktu są takie same, jak w wypadku Kontraktu Tjubedżik – zob. pkt 6.2.

Według stanu na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Aktau-Tranzit ma niewielkie zaległości w wykonaniu zobowiązań z tytułu programu prac. Komisja państwowa zgodziła się uznać zaległości za uzupełnione, jeżeli w 2007 r. zostanie wykonanych i opróbowanych 15 nowych odwiertów, a dwa istniejące

odwierty zostaną zrekonstruowane i opróbowane. Na podstawie uzyskanych informacji przyjęto, że kontrakt został już zawarty, a rozpoczęcie prac nastąpi w najbliższej przyszłości.

7.3 Źródła i jakość danych

Dane wykorzystane do sporządzenia niniejszego raportu zostały zebrane w trakcie wizyt w siedzibie Aktau-Tranzit w Ałmaty w styczniu i lutym 2007 r.

Do wglądu została udostępniona mapa strukturalna złoża oraz – w postaci cyfrowej – pomiary geofizyki wiertniczej z 14 odwiertów. Zostało także przekazane krótkie podsumowanie danych z opróbowania odwiertów. W 2006 r. wykonano ok. 300 km linii sejsmicznych 2D, które są obecnie przetwarzane przez PGS w Ałmaty. W siedzibie Aktau-Tranzit zostały także udostępnione do wglądu różne raporty geologiczne i techniczne.

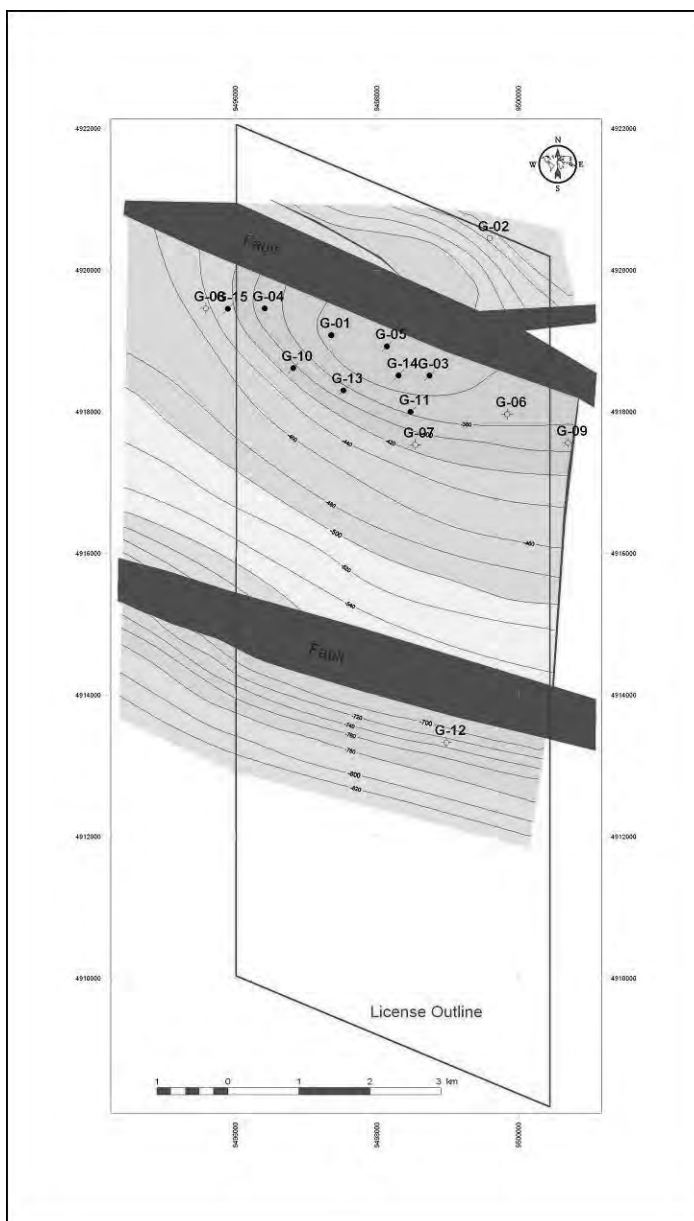
Jakość danych mieściła się na ogół w zakresie od zadowalającej do dobrej, a pod względem rodzaju i jakości dane te nie odbiegały od danych zazwyczaj dostępnych w Kazachstanie.

7.4 Złoże ropy naftowej Żangurszi

Złoże ropy naftowej Żangurszi zostało odkryte w 1981 r. W latach 1981-1982 zostało wykonanych łącznie 15 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych do kredowych utworów piaskowcowych albu i hoterywu (kreda) na głębokościach od 300 m do 600 m. Dziesięć odwiertów zostało zinterpretowanych jako ropne, a w trakcie opróbowania stwierdzono przyływy ciężkiej ropy (gęstość 0,911 g/cm³). Wydajności odwiertów były zmienne od 1 m³ do 5 m³ na dobę, ale w żadnym odwiercie nie nastąpił wypływ ropy na powierzchnię i wydajności zostały oszacowane na podstawie zmian poziomu płynu w odwiertach. Pułapka w skale zbiornikowej jest związana z południowym skrzydłem zuskokowanej antykliny, jak pokazuje Ryc. 18. Struktura może zawierać więcej uskoków poza obecnie odwzorowanymi na mapie i jest możliwe, że różne bloki uskokowe będą miały różne położenie kontaktu ropa-woda. Obecnie przetwarzane nowe dane sejsmiczne 2D powinny ułatwić interpretację uskoków. Zgodnie z danymi w bilansie zasobów Kazachstanu z 2001 r., zasoby geologiczne złoża wynoszą 35 mln baryłek, a zasoby w kategorii C1 – 6,3 mln baryłek.

Ze względu na ograniczony zakres informacji i ograniczenia czasowe związane ze sporządzeniem niniejszego raportu, oszacowanie rezerw i zasobów omawianego pola nie było możliwe. Konieczne jest wykonanie kompleksowego opracowania w celu skorelowania istniejących odwiertów, opracowania nowych map, oszacowania objętości skał zbiornikowych i oszacowania zasobów oraz ustalenia optymalnego sposobu zagospodarowania złoża.

Spółka Aktau-Tranzit planuje wykonanie i opróbowanie kilku odwiertów w 2007 r., chociaż obecnie nie wydaje się, żeby oparte to było na zatwierdzonym planie. Miejskowa spółka geologiczno-geofizyczna przygotowuje „Dodatkowy Projekt Poszukiwawczy” (oficjalnie uznany plan), który obejmuje wykonanie tych odwiertów. Na koniec, w wypadku pomyślnych wyników odwiertów, należy przedłożyć do zatwierdzenia plan próbnej eksploatacji, co pozwoli na wydobywanie ropy przez okres dłuższy niż 90 dni.



Ryc. 18 – Kontrakt Żangurszi – Mapa strukturalna horyzontu sejsmicznego III (alb) obejmująca obszar Kontraktu

7.5 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Spółka Aktau-Tranzit jest zdania, że odkryte złożo ropy naftowej sięga na wschód poza obszar Kontraktu Żangurszi i jeśli nowe badania sejsmiczne podtrzymają tę opinię, spółka zamierza wystąpić o rozszerzenie obszaru Kontraktu Żangurszi.

W obszarze kontraktu istnieje potencjał poszukiwawczy w głębszych warstwach jury oraz triasu i te horyzonty są perspektywiczne w rozważanym obszarze. Istniejące dane sejsmiczne wykazują istnienie wydźwigniętego bloku uskoku w południowej części obszaru Kontraktu Żangurszi, który może dać szansę na istnienie pułapek (zob. Ryc. 18). W odwiercie G-12 opróbowane zostały warstwy kredowe, ale otwór nie przewiercił serii głębszych. Nowe dane sejsmiczne powinny pomóc odwzorować na mapach wszelkie ewentualne obiekty poszukiwawcze. Na obecnym etapie tego typu potencjalne obiekty poszukiwawcze nie są wystarczająco dobrze udokumentowane, aby możliwe było oszacowanie potencjalnych zasobów węglowodorów.

7.6 Kontrakt Żangurszi – wnioski

Obszar Kontraktu Żangurszi pokrywa przede wszystkim odkryte złożo ciężkiej ropy w warstwach kredowych, rozpoznane za pomocą około 15 odwiertów poszukiwawczych i rozpoznawczych. Złożo zostało odkryte w 1981 r. i nie zostało zagospodarowane, lecz Aktau-Tranzit planuje wykonanie nowych

i opróbowanie istniejących odwiertów w najbliższej przyszłości. Ze względu na ograniczony zakres informacji i ograniczenia czasowe związane ze sporządzeniem niniejszego raportu oszacowanie zasobów i zasobów perspektywicznych tego złoża nie było możliwe, ale oficjalne dane państwowe określają wielkość zasobów.

Niewykluczony jest potencjał poszukiwawczy w głębszych horyzontach jurajskich i triasowych, w południowej części obszaru Kontraktu Żangurszi, a nowe dane sejsmiczne powinny umożliwić identyfikację obiektów poszukiwawczych. Nie jest również wykluczone, że złożo ropy naftowej Żangurszi rozciąga się dalej na wschód, poza obszar Kontraktu. Jeżeli zostanie to udowodnione, powinno być możliwe objęcie odpowiednich terenów Kontraktem Żangurszi.

8 KONCESJA WYSOWSKIE

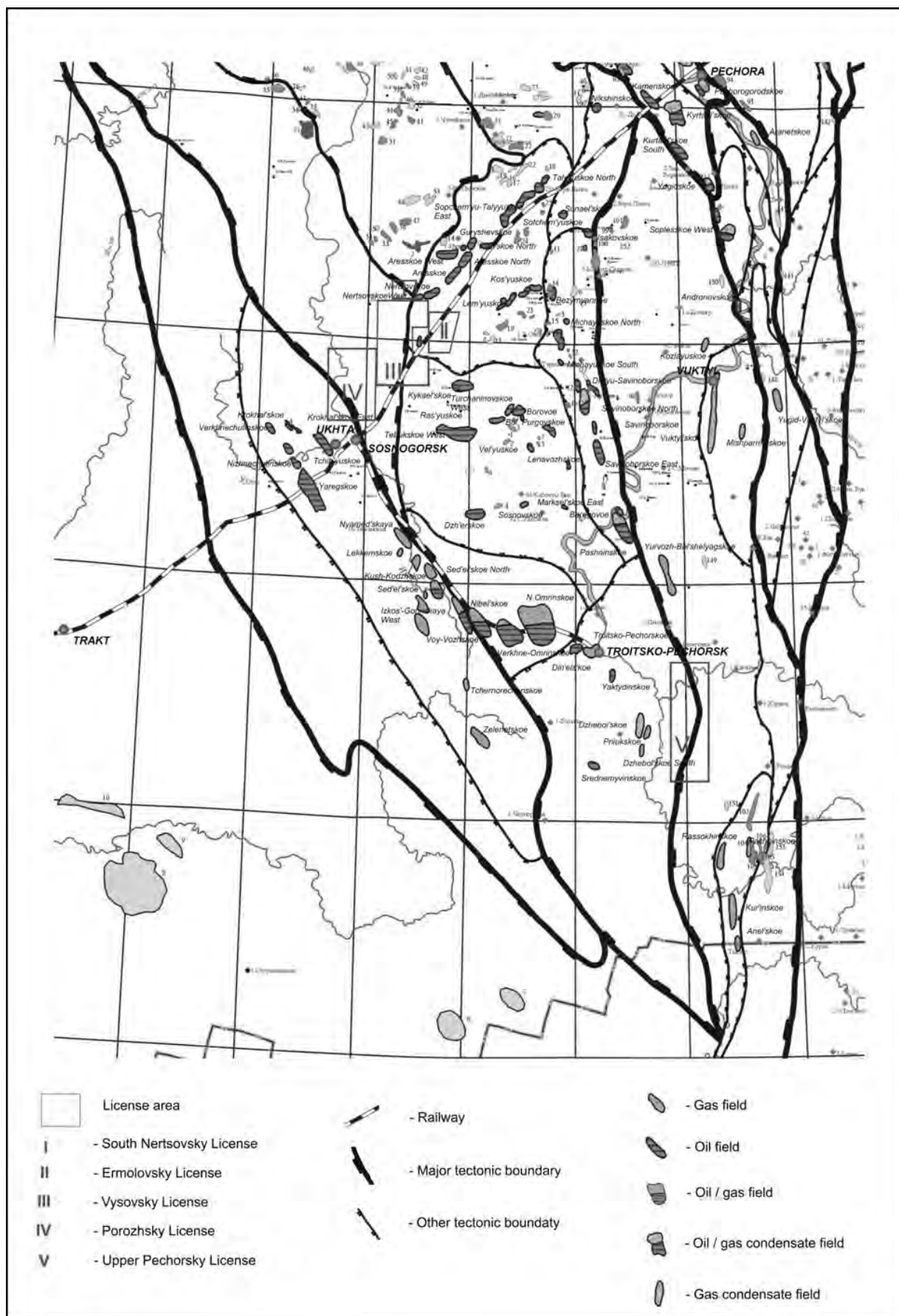
8.1 Przegląd Koncesji

Obszar Koncesji Wysowskie na Poszukiwanie i Wydobywanie („Koncesja Wysowskie”), o łącznej powierzchni 732 km², leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, w obrębie bogatego w węglowodory basenu timańsko-peczorskiego. Obszar znajduje się w południowej części basenu, ok. 100 km na pñ. -wsch. od miasta Uchta, jak pokazuje Ryc. 19.

Na obszarze Koncesji wykonano ponad 749 km linii sejsmicznych 2D z badań prowadzonych głównie we wczesnych latach 90. XX w., a w 1999 r. został wykonany jeden odwiert poszukiwawczy.

W pobliżu obszaru Koncesji Wysowskie zostały odkryte liczne pola naftowe, w tym pola Zapadno-Niercowskie, Zapadno-Ariesskoje, Sewiero-Ariesskoje, Turyszewskoje, Kabyntywisowskoje i Turczaninowskoje. Ropa naftowa na tych złożach wydobywana jest z raf wieku fameńskiego i frańskiego (późny dewon), które powstały wzdłuż krawędzi paleo-szelfu. Pierwszorzędnym obiektem poszukiwawczym jest przedłużenie tej krawędzi paleo-szelfu na obszarze Koncesji Wysowskie.

Największym spośród wymienionych pobliskich złóż jest złożo Sewiero-Ariesskoje, którego zasoby zostały zatwierdzone w Państwowym Bilansie Zasobów w 2005 r. w wysokości 16,5 mln baryłek. Ropę wydobywa się głównie z dewońskich (piętro famenu) szczelinowatych raf. Wydajności odwiertów są dobre, o czym świadczy wydajność uzyskana w trakcie opróbowania odwiertu Sewiero-Ariesskoje-2 w wysokości 483 m³ na dobę. Średnia efektywna przepuszczalność wynosi ok. 400 mD, lecz zostały również zarejestrowane wartości powyżej 2000 mD. Jednak przepuszczalność na złożu Sewiero-Ariesskoje jest wyższa niż w przypadku skał zbiornikowych większości innych złóż w omawianym obszarze, gdzie zazwyczaj mieści się w przedziale 10-100 mD, a wydajności uzyskane z odwiertów na tych złożach były odpowiednio niższe. Miąższość efektywna (*net pay*) wydaje się być niska, zazwyczaj jedynie ok. 5 m, wobec łącznej miąższości skały zbiornikowej przekraczającej być może 50 m.



Ryc. 19 – Mapa Republiki Komi pokazująca położenie Koncesji Petrolinvestu

Na wschód od obszaru Koncesji, tuż za jego granicą, znajduje się tylko jedno pole, Kabyntywisowskoje, jak pokazuje Ryc. 20. Poprzedni operator wykonał odwiert o nazwie Kab-21 w rejonie pierwotnego odwiertu, którym odkryto złożę. Nowy odwiert stwierdził miąższość efektywną *net pay* o wartości 5 m przy miąższości maksymalnej 24 m. Początkowo z otworu wydobywano 9 m³ ropy naftowej (o gęstości 0,902 g/cm³, większej niż na polu Ariesskoje) na dobę, lecz potem szybko odwiert się zawodził. Dokładna przyczyna tego zjawiska nie jest znana, ale można ją wiązać ze szczelinami, które doprowadziły wodę do odwiertu (ropa naftowa podścielona jest wodą złożową), lub nawet słabym zacementowaniem rur okładzinowych.

Teren w obszarze Koncesji jest na większości powierzchni płaski i gęsto zalesiony; występują tu małe rzeki i niewielka ilość terenów bagiennych. Dostęp do obszaru jest trudny ze względu na pokrycie lasami i podmokłe warunki terenu. Zimą, gdy woda gruntowa zamarza, dostęp jest nieco łatwiejszy. Płd.-wsch. narożnik obszaru Koncesji Wysowskie ma dobrą infrastrukturę kolejową, sieci energetycznych oraz rurociągów ropy i gazu, natomiast drogi są przeważnie nieutwardzone i nieprzejezdne dla ciężkiego sprzętu poza miesiącami zimowymi.

8.2 Prawa własności i warunki Koncesji

Koncesja Wysowskie na Poszukiwanie i Wydobywanie (SYK 01080) należy do rosyjskiej spółki działającej pod nazwą NK Siewiergeofizyka, w której Petroinvest posiada 59,99% udziałów. Koncesja została wydana 22 listopada 2000 r., lecz była później zmieniana dwoma aneksami z 28 maja 2004 r. i 14 kwietnia 2006 r. i jest ważna do lutego 2018 r. (dokładna data dzienna nie została określona). Koncesja nadaje prawo prowadzenia poszukiwań na głębokości do 2500 m.

Pierwszy aneks stanowi, że każda zmiana rosyjskiego państwowego kodeksu podatkowego będzie miała zastosowanie do Koncesji. Drugi aneks ustanawia nowe ramy czasowe realizacji programu prac poszukiwawczych.

1. W okresie trzech lat (od 14 kwietnia 2006 r.) koncesjonariusz jest zobowiązany do wykonania co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych w strukturze Sriednio-Ajuwińskaja (CA-1). Do maja 2009 r. koncesjonariusz powinien złożyć projekt raportu z badań geologicznych struktury Sriednio-Ajuwińskaja lub złożyć raport z obliczeniami zasobów, jeżeli zostanie odkryte nowe złożę.
2. Koncesjonariusz jest zobowiązany do rozpoczęcia wiercenia odwiertu poszukiwawczego w strukturze Siejuskaja w 2007 r. oraz wykonania co najmniej dwóch odwiertów rozpoznawczych w latach 2006-2009.
3. Koncesjonariusz jest zobowiązany do wykonania odwiertu poszukiwawczego w strukturze Mazelskaja nie później niż w 2008 r. oraz wykonania co najmniej dwóch odwiertów rozpoznawczych w latach 2008-2010.

Na mocy drugiego aneksu koncesjonariusz ma również prawo prowadzić próbną eksploatację przez pięć lat. Faza pełnej produkcji przemysłowej będzie mogła rozpocząć się po przekazaniu raportu z obliczeń zasobów i złożeniu wniosku o zezwolenie na rozpoczęcie zagospodarowania złoża.

Zgodnie z uzyskanymi informacjami, Petroinvest zamierza w najbliższych dwóch latach podjąć w obszarze Koncesji następujące działania, które będą stanowić spełnienie warunków Koncesji Wysowskie:

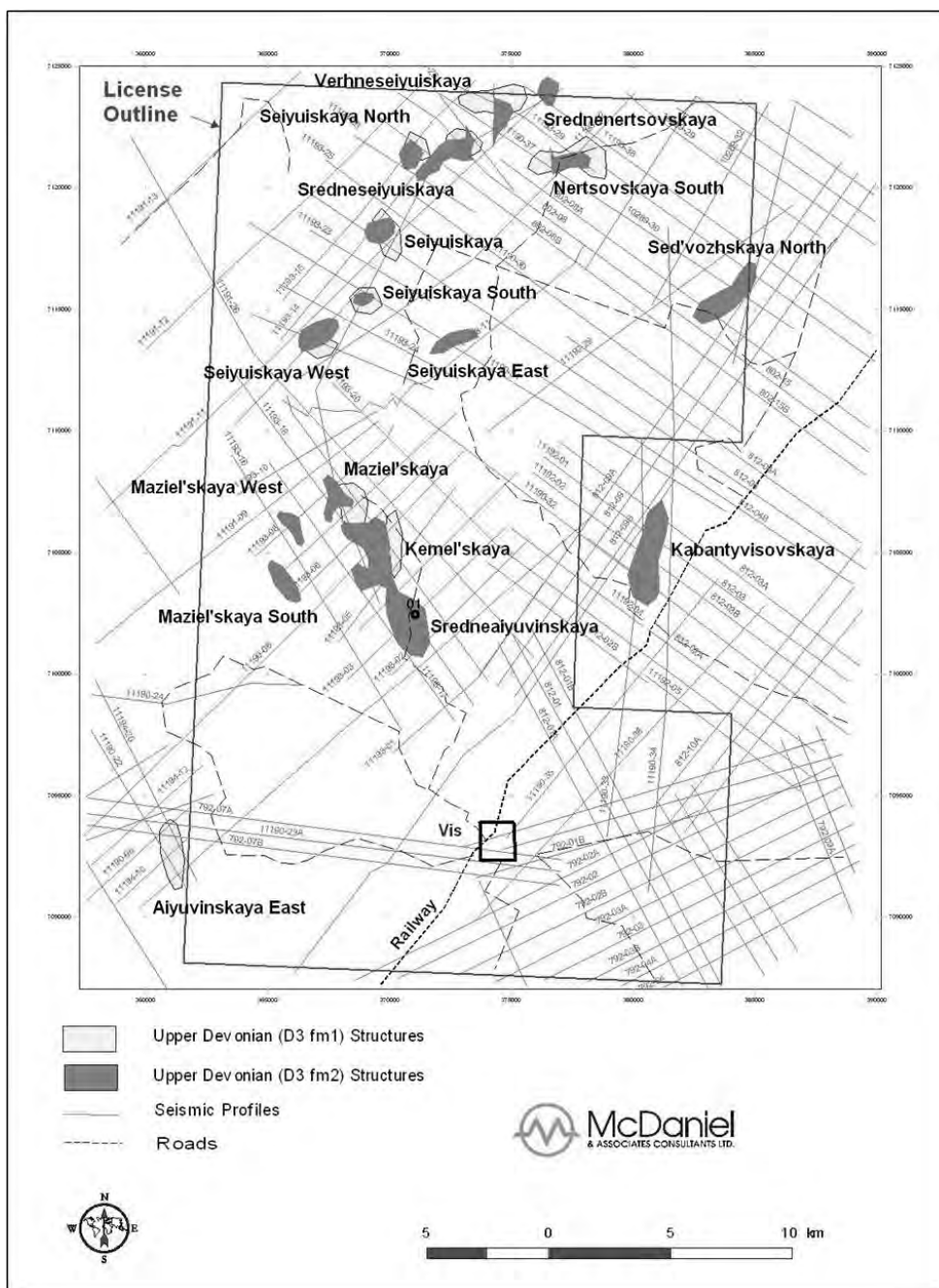
- Kontynuacja ponownego przetwarzania i ponownej interpretacji starych danych sejsmicznych 2D (749 km).
- Wykonanie zdjęcia sejsmicznego 3D na powierzchni 300 km² (230 km² ma zostać wykonane tej zimy, a druga połowa – następnej zimy); koszt tych prac to 7 mln USD.
- Rekonstrukcja odwiertu CA-1 w celu przebadania potencjalnych stref roponośnych lub – jeżeli okaże się to łatwiejsze z operacyjnego punktu widzenia – wykonanie nowego odwiertu; budżet tych prac przewiduje koszty w wysokości 2,85 mln USD.
- Ponowna interpretacja wyników pomiarów geofizyki wiertniczej z odwiertu CA-1 w celu ustalenia najlepszych interwałów do perforacji.
- Wykonanie drugiego odwiertu poszukiwawczego z początkiem 2007 r., kosztem 2,85 mln USD (najprawdopodobniej będzie to obiekt poszukiwawczy Mazelskaja).
- Integracja sejsmiki 2D i 3D oraz innych danych w celu wyselekcjonowania obiektów poszukiwawczych do wierceń na lata 2007-2008.
- W wypadku powodzenia rozpoczęcie pilotażowego wydobywania w 2008 r.

8.3 Źródła i jakość danych

Firma McDaniel & Associates otrzymała większość danych wykorzystanych przy sporządzaniu niniejszego raportu od Petrolinvestu. Pracujący dla firmy McDaniel & Associates inżynier, geolog i geofizyk odwiedzili moskiewską siedzibę miejscowego partnera Petrolinvestu w celu zgromadzenia danych i omówienia interpretacji Petrolinvestu.

Obszar Koncesji Wysowskie pokryty jest 749 km linii sejsmicznych 2D, jak pokazuje Ryc. 20. Dane te są obecnie poddawane ponownemu przetwarzaniu, dzięki czemu nastąpiła znaczna poprawa jakości danych. Na poddane przeglądowi dane sejsmiczne składały się papierowe kopie ponownie przetworzonych i zinterpretowanych profili. Jakość danych zmienia się w obszarze Koncesji od dobrej do bardzo dobrej.

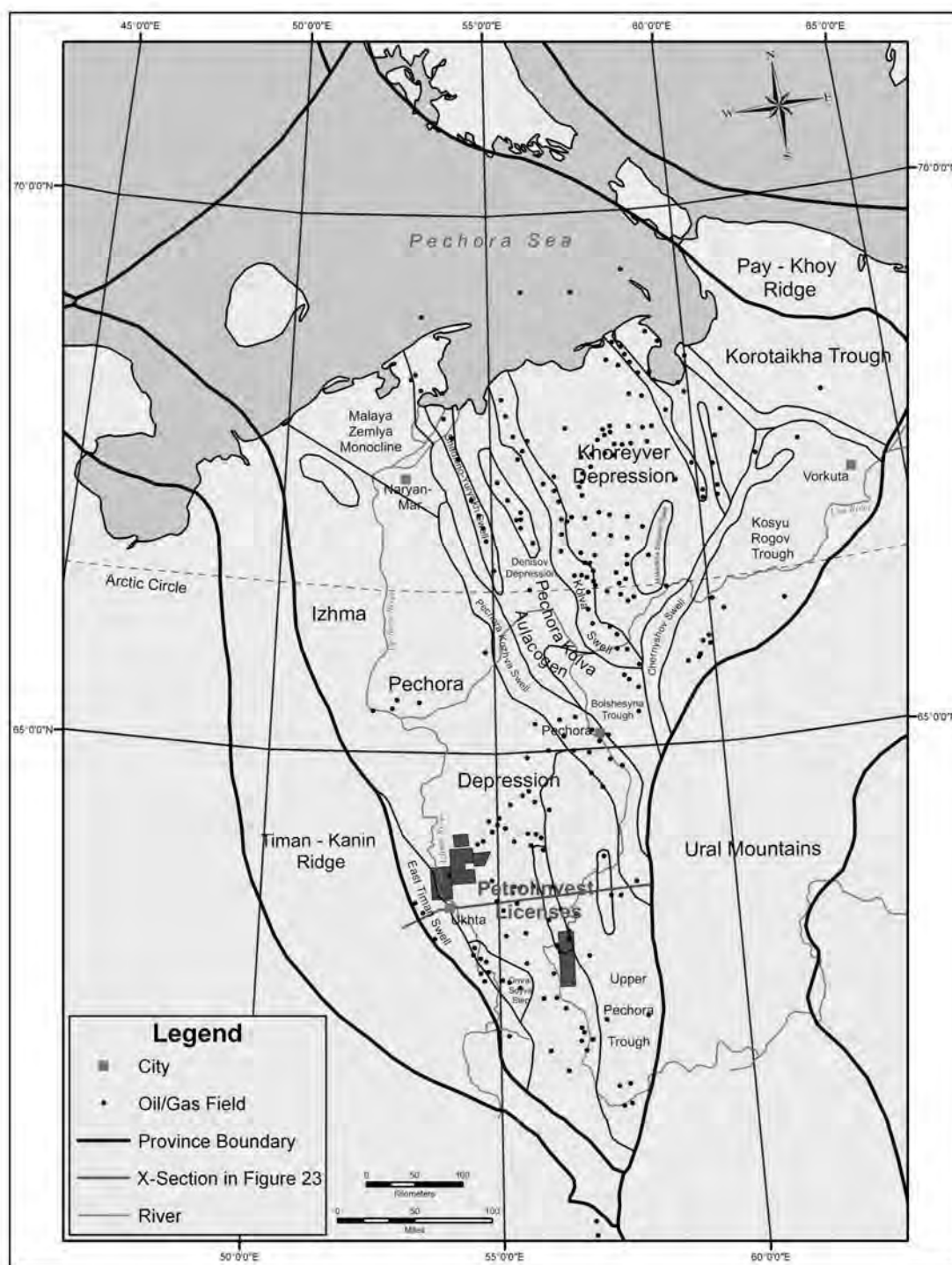
Dostępne do wglądu strukturalne mapy głębokościowe zostały opracowane w 1993 r. Są one obecnie aktualizowane w miarę udostępniania nowych przetworzonych danych sejsmicznych. Oprócz ponownego przetwarzania danych jeszcze tej zimy zostaną sporządzone prace polowe zdjęcia sejsmicznego 3D. Zakończenia interpretacji ponownie przetworzonej sejsmiki 2D i pierwszej części sejsmiki 3D oczekuje się w trzecim kwartale 2007 r.



Ryc. 20 – Koncesja Wysowskie – mapa badań sejsmicznych

8.4 Regionalna budowa geologiczna – Basen timańsko-peczorski

Zgodnie z danymi Służby Geologicznej Stanów Zjednoczonych [United States Geological Survey, USGS], basen timańsko-peczorski zajmuje obszar o powierzchni ponad 440 000 km² i zawiera 257 odkrytych złóż, a całkowite zasoby ropy i gazu ziemnego nadające się do eksploatacji wynoszą niemal 20 mld baryłek równoważnika ropy, z czego 66% stanowi ropa naftowa, 30% gaz ziemny, a 4% kondensat. Węglowodory na terenie basenu są odkrywane w skałach zbiornikowych pochodzących z różnych poziomów stratygraficznych, od ordowiku po trias, na głębokościach od 500 m do 2500 m. Mapa całego obszaru basenu jest przedstawiona na Ryc. 21.



Ryc. 21 Mapa basenu timańsko-peczorskiego

Po kolizji płyt w erze proterozoicznej region timańsko-peczorski stanowił pasywne obrzeże kontynentalne przez większość ery paleozoicznej, z krótkimi okresami tworzenia ryftów w ordowiku i dewonie. We wczesnym paleozoiku dominowała sedimentacja skał klastycznych, jednak uległo to zmianie w dewonie, kiedy dominowało osadzanie skał węglanowych. W późnym dewonie wzdłuż krawędzi basenu powstawały masywne budowle rafowe, a w tym samym czasie w centralnej części basenu miało miejsce akumulowanie bogatej materii organicznej, co w rezultacie doprowadziło do powstania znakomitej skały macierzystej, tj. skały formacji Domanik.

Podczas kolejnego okresu karbońskiego w ograniczonych basenach miała miejsce sedimentacja skał klastycznych i ewaporacyjnych. We wczesnym karbonie (turnej) nastąpiła kolejna faza budowy raf i powstawania skał węglanowych, lecz w mniejszym zakresie, niż miało to miejsce w górnym dewonie.

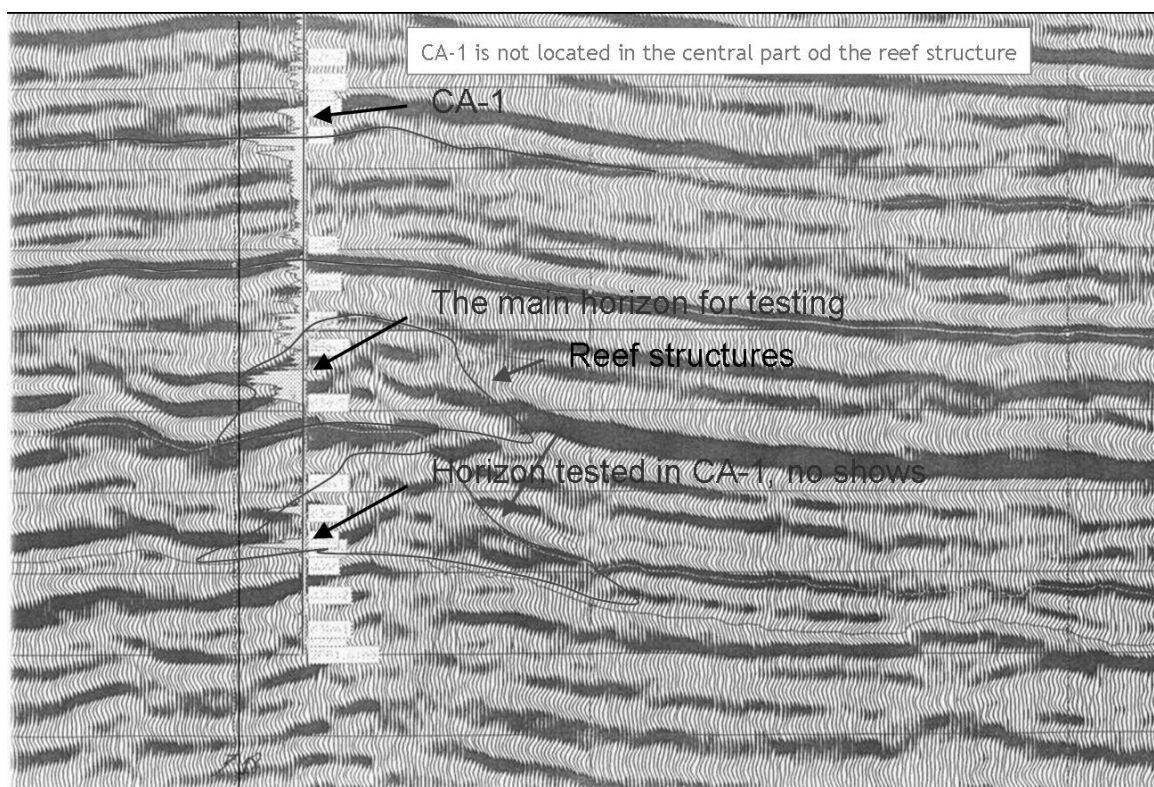
Wynikiem orogenezy hercyńskiej (w okresie permu) była kompresja od wschodu i utworzenie warunków sprzyjających sedimentacji, głównie utworów klastycznych, na całym obszarze basenu, ze źródłem dostawy materiału od strony Gór Proto-Uralskich. Oznacza to, że w permie osadzanie skał węglanowych w ograniczonym basenie zostało zastąpione osadzaniem skał klastycznych na obszarze całej płyty kontynentalnej.

8.5 Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych

W obszarze Koncesji Wysowskie wykonano tylko jeden odwiert. Odwiert CA-1 został wykonany w 2001 r. do głębokości 2060 m i jest pokazany na Ryc. 20. W niezarurowanej części odwiertu wykonano w czasie wiercenia próby złożowe pięciu interwałów dewonu i ordowiku; w próbach złożowych stwierdzono przyływ wody lub brak przyływu. Rdzenie zostały pobrane z dwóch interwałów z dewonu i ordowiku, lecz bez jakichkolwiek objawów ropy. Odwiert został zlikwidowany.

Miejscowa spółka geofizyczna z siedzibą w Uchcie przygotowała nową interpretację pomiarów geofizyki wiertniczej. Zgodnie z nową interpretacją, istnieje do pięciu interwałów produktywnych, które nie zostały opróbowane. Dwa potencjalnie nasycone ropą interwały zostały zinterpretowane w dewonie, jeden w karbonie i dwa w permie. Interpretacja petrofizyczna jest do pewnego stopnia niejednoznaczna, a obecność węglowodorów może być potwierdzona jedynie w drodze opróbowania.

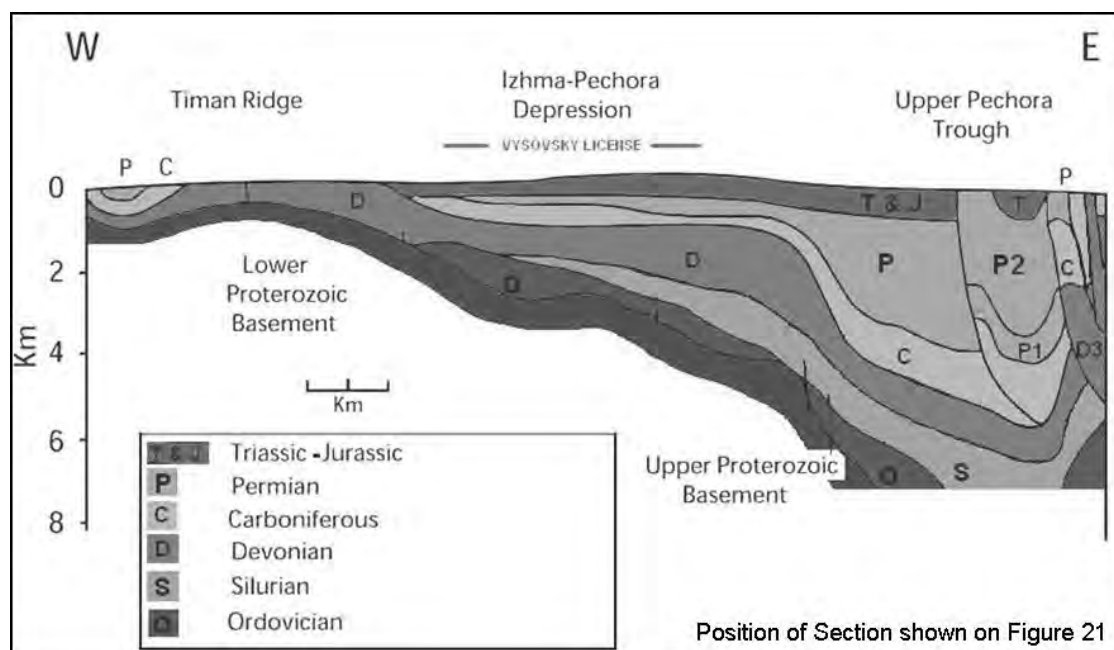
Analiza danych sejsmicznych pokazuje, że w odwiercie prawdopodobnie przewiercono jedną rafę, w obrębie której znajduje się jeden z nieopróbowanych interwałów, a także przewiercono skraj drugiej dewońskiej struktury rafowej, jak wykazuje profil sejsmiczny przez odwiert CA-1 przedstawiony na Ryc. 22.



Ryc. 22 – Koncesja Wysowskie, Przekrój sejsmiczny przez odwiert CA-1

8.6 Geologia obszaru Koncesji Wysowskie

Obszar Koncesji Wysowskie jest położony w pld. części basenu timańsko-peczorskiego, w obrębie stopnia strukturalnego Tebuk, na obszarze depresji Iżmy i Peczory. Nad podłożem obszaru Koncesji znajduje się sekwencja osadowa o miąższości ok. 2500 m do 3000 m, jak pokazuje Ryc. 23.



**Ryc. 23 Schematyczny przekrój geologiczny
przez południową część basenu timańsko-peczorskiego**

Uważa się, że największy potencjał poszukiwawczy ma część profilu od ordowiku do permu.

Najgłębiej położone dowiercone osady w rejonie Wysowskie (na głębokości 2060 m w odwiercie CA-1) pochodzą z dolnego ordowiku. Na nich spoczywają serie z późnego dewonu i franu składające się z 3 części. Część dolna zawiera utwory klastyczne, skały wulkaniczne i węglanowe o łącznej miąższości do 100 m. Skały zbiornikowe z tej części profilu są produktywne w południowej części basenu timańsko-peczorskiego. Część środkowa o łącznej miąższości sięgającej 500 m zawiera potencjalne skały zbiornikowe dla ropy oraz główną w tym regionie skałę macierzystą, tzn. skały bogatej w materię organiczną formacji Domanik. Miąższość formacji Domanik w obszarze Koncesji waha się od 10 m do 30 m. Część górna zawiera główne potencjalne skały zbiornikowe dla ropy naftowej w tej części basenu, a mianowicie węglanowe budowie rafowe.

Między utworami osadowymi pięter famen i fran (późny dewon) występuje niezgodność. Na utwory famenu składają się wapienie, dolomity, margle i łupki. Także tutaj potencjalnymi skałami zbiornikovymi są węglanowe budowie rafowe.

Karbon reprezentują na obszarze Koncesji dolomity, wapienie i łupki. Łączna miąższość tych skał może sięgać 350 m.

Osady z okresu permu zalegają na skałach karbońskich z niezgodnością kątową. Składają się one z utworów klastycznych i węglanowych o łącznej miąższości sięgającej 700 m.

8.7 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Głównym celem poszukiwań w obszarze Wysowskie jest przebiegający w kierunku północ-południe łańcuch dewońskich raf w centralnej części obszaru Koncesji, będący prawdopodobnie przedłużeniem analogicznych raf produktywnych położonych na północ od obszaru Koncesji. Rafy są dobrze widoczne na danych sejsmicznych. W poddanych analizie profilach sejsmicznych rafy są obecne w interwale obejmującym cały dewon i sięgającym do permu. Dane sejsmiczne wyraźnie wykazują szereg cech charakterystycznych dla rozwoju raf: czasową strukturę genetyczną związaną z pionową budową rafy, zmiany w stopniu kompaktacji spowodowane lateralnymi różnicami litologii na obszarze platformy węglanowej, zanikanie refleksów związanych z warstwami basenowymi w miejscu rozpoczynania się rafy oraz obecność chaotycznych odbić w obrębie rafy.

Na podstawie sejsmiki 2D z roku 1993, na obszarze Koncesji zidentyfikowano piętnaście potencjalnych struktur w warstwach dewońskich. Średnia powierzchnia pojedynczej struktury waha się od 1 km² do 2 km², przy czym największa z nich ma powierzchnię zamknięcia 7 km². Ponadto na mapie odwzorowano pewne potencjalne struktury rafowe w utworach osadowych permu i karbonu.

Zgodnie z wykonaną interpretacją, amplituda pułapek waha się od 10 m do 30 m. Złoża ropy o mniejszej miąższości mogą być trudne do zagospodarowania ze względu na potencjalne problemy z produkcją wody podścielającej. Problemy z wodą miały miejsce na najbliższym złożu Kabyntywisowskoje, co stało się przyczyną zamknięcia.

W obrębie raf oczekuje się jakości ropy takiej samej, jak na otaczających złożach, tj. o gęstości od 0,825 g/cm³ do 0,902 g/cm³ oraz niskiej zawartości siarki i parafin. Głębokość do stropu warstwy potencjalnej skały zbiornikowej waha się od 1500 m do 2000 m. Oczekiwana miąższość efektywna *net pay* dla ropy w dewońskich skałach zbiornikowych waha się od 2 m do 10 m, porowatość od 7% do 12%, a oczekiwane nasycenie ropą to ok. 80%.

Uszczelnienie stanowi najważniejszy czynnik ryzyka dla większości dewońskich obiektów poszukiwawczych, ponieważ w omawianej części basenu brak dużej miąższej serii skał ilastych. Cienkie warstwy łupków o miąższości mniejszej niż 20 m mogą zapewnić uszczelnienie na niewielkim obszarze, lecz ich położenie trudno przewidzieć, ponieważ ich miąższość jest mniejsza od rozdzielczości sejsmiki. Liczba zawodnionych raf przewierconych w omawianym obszarze obrazuje to ryzyko i sugeruje, że prawdopodobnie nastąpił wyciek węglowodorów do płytszych horyzontów.

Na obszarze Koncesji mogą również istnieć drugorzędne cele poszukiwawcze w postaci struktur antyklinalnych w utworach karbonu i permu oraz stref wyklinowań w utworach osadowych ordowiku. Na obecnym etapie te potencjalne złoża węglowodorów nie są dobrze opisane, a na mapie nie zostały udokumentowane żadne konkretne obiekty poszukiwawcze ani potencjalne cele dla przyszłych prac poszukiwawczych. Migracja węglowodorów do pułapek okresów karbonu i permu stanowi tu czynnik ryzyka większy niż w wypadku utworów dewońskich, ponieważ migracja ze skały macierzystej formacji Domanik (późny dewon) musiałaby następować pionowo przez okna w uszczelnieniu lub w wyniku powstawania uskoków.

8.8 Koncesja Wysowskie – wnioski

Obszar Koncesji Wysowskie leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, w obrębie bogatego w węglowodory basenu timańsko-peczorskiego, i nie został wystarczająco zbadany pod kątem występowania węglowodorów. Ponowne przetworzenie 749 km linii sejsmicznych 2D oraz wykonanie zdjęcia sejsmicznego 3D pozwoli być może przeklasyfikować pewną liczbę potencjalnych celów poszukiwawczych na konkretne obiekty poszukiwawcze, na których można podjąć wiercenia.

Pierwszorzędne obiekty poszukiwawcze złożów węglowodorów to dewońskie, karbońskie i permskie rafy, które są produktywne na złożach na północ od obszaru Koncesji. Potencjalne struktury widoczne są na udostępnionych do wglądu, sporządzonych w 1993 r. głębokościowych mapach strukturalnych. Dodatkowe możliwości występowania złożów ropy naftowej są prawdopodobne na całym obszarze w postaci pułapek strukturalnych i/lub stratygraficznych w utworach ordowiku, karbonu i permu. Jednak na tym etapie nie wykonano żadnych prac związanych z odwzorowaniem na mapie jakichkolwiek potencjalnych obiektów poszukiwawczych ani konkretnych obiektów poszukiwawczych na obszarze Koncesji Wysowskie.

Głównym czynnikiem ryzyka w wypadku struktur rafowych jest istnienie skutecznego uszczelnienia dla węglowodorów oraz mała amplituda struktur rafowych, co może skutkować większą ilością produkowanej wody, jeżeli pod cienką strefą produktywną znajduje się woda. Także jakość skał zbiornikowych na pobliskich polach, które mogą służyć za dobrą analogię, wydaje się zróżnicowana, skoro z jednych odwiertów można wydobyć kilkadziesiąt metrów sześciennych na dobę, a z innych – kilkaset.

Główna trudność w wypadku pułapek strukturalnych lub stratygraficznych w utworach ordowiku, karbonu i permu to prawdopodobnie małe rozmiary ewentualnych horyzontów i związana z tym trudność ich identyfikacji na profilach sejsmicznych. Ponadto płytsze utwory permu często zawierają ropę nieco cięższą (o gęstości powyżej 0,89 g/cm³).

Dotychczas na obszarze Koncesji Wysowskie zidentyfikowano kilka potencjalnych struktur rafowych. Struktury te widoczne są na profilach sejsmicznych 2D i mogą być z dużą dozą pewności odwzorowane na mapach. Jednak uznanie tych struktur jako potencjalnych celów prac poszukiwawczych lub konkretnych obiektów poszukiwawczych wymaga przeprowadzenia dalszej analizy danych. Wstępne szacunki potencjalnych zasobów wydobywalnych ropy naftowej zostały opracowane na podstawie danych dostępnych do dnia

sporządzenia niniejszego raportu. Dane te wskazują, że wielkość zasobów wydobywalnych⁴ bez uwzględniania ryzyka waha się w wypadku poszczególnych pojedynczych struktur od 1 mln do 10 mln barytek.

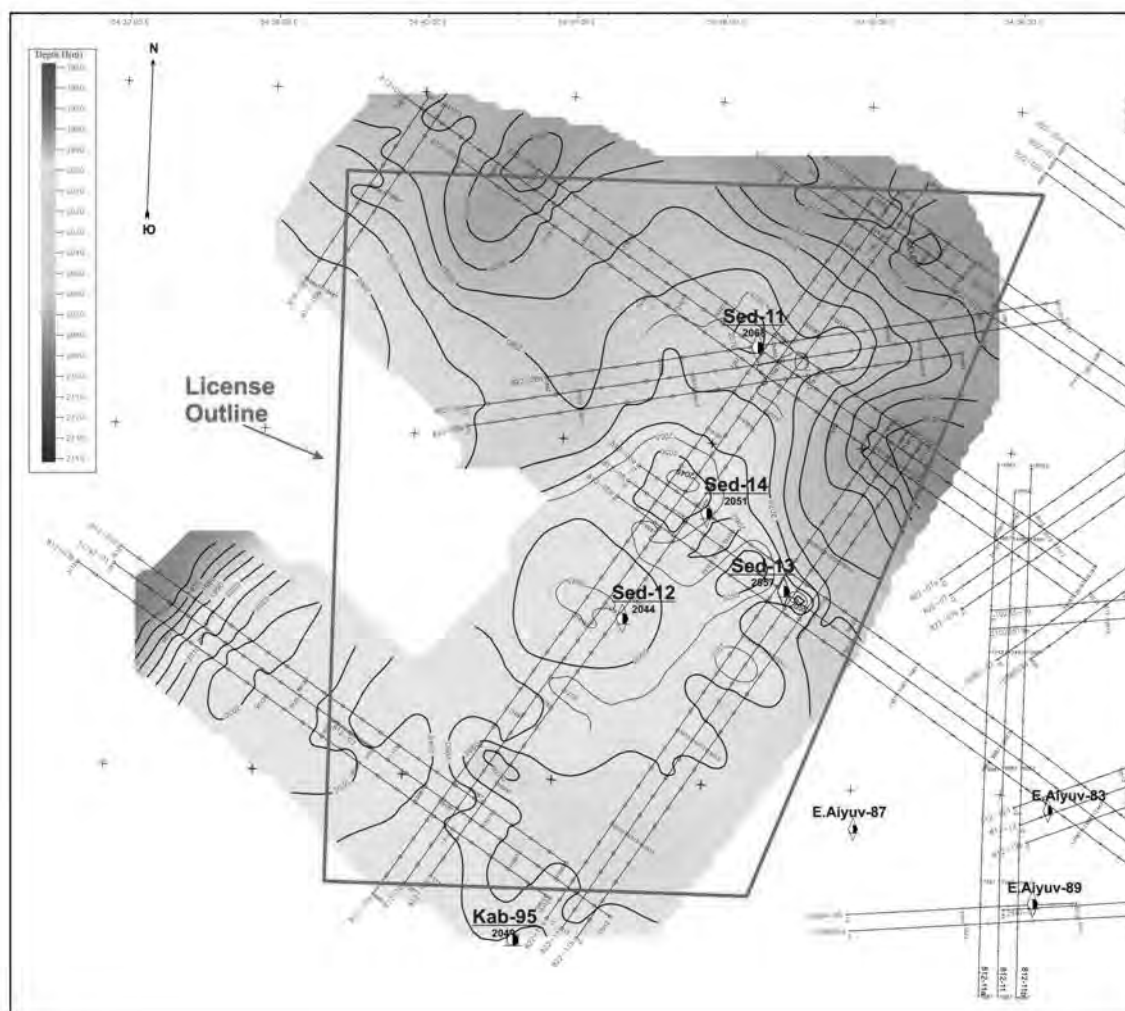
Jedną z korzystnych stron poszukiwań w obszarze Koncesji Wysowskie jest możliwość odkrycia w tym samym odwiercie wielu horyzontów zawierających węglowodory. Przyszłe koszty zagospodarowania będzie można obniżyć także dzięki bliskości istniejącej infrastruktury i średnim głębokościom wierceń, nieprzekraczającym 2500 m.

9 KONCESJA JERMAŁOWSKIE

9.1 Przegląd Koncesji

Obszar Koncesji Poszukiwawczej Jermałowskie („Koncesja Jermałowskie”), o powierzchni 189 km², leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, bezpośrednio na wschód od obszaru Koncesji Wysowskie (zob. Ryc. 19).

W obszarze Koncesji Jermałowskie wykonano w 1982 r. 165 km linii sejsmicznych 2D (pokazanych na Ryc. 24), a w latach 1983-1984 wykonano cztery odwierty poszukiwawcze. Odwierty zostały wykonane na strukturze Siedwożskie; opróbowano w nich kilka interwałów, jednak albo nie stwierdzono przyływu, albo stwierdzono przyływ niewielkich ilości wody. Na tym etapie prace poszukiwawcze na obszarze koncesji zostały zakończone.



Ryc. 24 – Koncesja Jermałowskie – pokrycie badaniami sejsmicznymi i mapa strukturalna horyzontu dewońskiego

Podobnie jak w obszarze Koncesji Wysowskie, teren Koncesji Jermałowskie jest gęsto zalesiony, a gdzieśniedzie bagnisty, co znacznie utrudnia dostęp. Płn.-zach. narożnik obszaru Koncesji ma dobrą infrastrukturę kolejową, sieci energetycznych oraz rurociągów ropy i gazu, natomiast drogi są przeważnie nieutwardzone i nieprzejezdne dla ciężkiego sprzętu poza miesiącami zimowymi.

⁴ W rozumieniu reserves (przypis tłum.).

9.2 Prawa własności i warunki Koncesji

Właścicielem Koncesji Poszukiwawczej Jermalowskie (SYK 12702) jest Nefte-Geoservices, spółka zarejestrowana w Rosji. Petroinvest posiada 59,99% udziałów w Nefte-Geoservices, ale prawo do tych udziałów jest uzależnione od uzyskania zatwierdzenia przez Rosyjski Komitet Antymonopolowy, którego wydanie jest spodziewane do kwietnia 2007 r. Umowa Koncesji została podpisana 31 sierpnia 2004 r. Początkowy pięcioletni okres obowiązywania Koncesji upływa 30 sierpnia 2009 r. Minimalny program prac skupia się na określeniu działań, jakie należy podjąć, a nie na precyzowaniu zobowiązań finansowych.

2004 – ponowne przetworzenie 150 km linii sejsmicznych 2D

2005 – wykonanie 310 km linii sejsmicznych 2D

2006 – wykonanie 40 km linii sejsmicznych 2D

2007 – wykonanie jednego odwiertu

2008 – wykonanie jednego odwiertu

2009 – przedłożenie szczegółowego raportu z wyników prac poszukiwawczych.

Koncesja Jermalowskie stanowi, że jeżeli prace nad nowymi badaniami sejsmicznymi nie rozpoczną się w 2005 r. (lub odwiert nie zostanie wykonany w 2007 r.), to może to stanowić podstawę do cofnięcia Koncesji. Ponieważ w 2005 r. nie wykonano nowych badań sejsmicznych, pojawia się ryzyko związane z niedotrzymaniem tych zobowiązań. Protokół ze spotkania Komitetu Republiki Komi ds. Wykorzystania Zasobów Naturalnych ze spółką Nefte-Geoservices, odbytego w styczniu 2007 r. w celu omówienia programu prac na obszarze Koncesji Jermalowskie, stwierdza, że prace trwają, lecz nie wynika z niego jednoznacznie, czy program prac był do tej pory realizowany w pełni zgodnie z warunkami Koncesji. Naszym zdaniem, zagadnienie to wciąż stanowi czynnik ryzyka.

Nefte-Geoservices zakończyło ponowne przetwarzanie i ponowną interpretację starych danych sejsmicznych 2D, a niedawno rozpoczęło wykonywanie odwiertu. Obecnie trwają prace połowe zdjęcia mikrosejsmicznego oraz geochemicznego (obie metody zastosowano w celu bezpośredniego wykrywania węglowodorów), a także zdjęcie sejsmiczne 3D na obszarze 134 km² (wykonane w ok. 70%).

9.3 Źródła i jakość danych

Firma McDaniel & Associates otrzymała większość danych wykorzystanych przy sporządzaniu niniejszego raportu od Petroinvestu. Pracujący dla firmy McDaniel & Associates inżynier, geolog i geofizyk odwiedzili moskiewską siedzibę miejscowego partnera Petroinvestu w celu zgromadzenia danych i omówienia interpretacji Petroinvestu.

Obszar Koncesji Jermalowskie pokryty jest siatką 165 km linii sejsmicznych 2D pokazaną na Ryc. 24. Udostępnione do wglądu dane sejsmiczne obejmowały sporządzone na papierze kopie ponownie przetworzonych i zinterpretowanych profili. Siatka linii sejsmicznych wykazuje pewne nieregularności i będzie znacznie poprawiona po wykonaniu zdjęcia sejsmicznego 3D. Do wglądu były również dostępne wyniki pomiarów geofizyki wiertniczej z czterech odwiertów poszukiwawczych.

9.4 Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych

W obszarze Koncesji Jermalowskie zostały wykonane cztery odwierty.

Tabela 3 – Odwierty poszukiwawcze w obszarze Koncesji Jermalowskie

Odwiert	Data wykonania	Głębokość całkowita (w metrach)	Uwagi
Siedwoż-11	1982-1983	3 506	Zanotowano objawy ropy w rdzeniu w skałach górnego dewonu (dolny fran). Opróbowano kilka interwałów w otworze orurowanym i nieorurowanym, lecz pojawiła się wyłącznie woda złożowa.
Siedwoż-12	1983-1984	2 345	Nie stwierdzono objawów ropy, a sześć prób w nieorurowanym otworze zakończyło się bez przyływu lub przyływu wody.
Siedwoż-13	1983-1984	3 383	Zanotowano objawy ropy w warstwach górnego dewonu. Sześć prób w nieorurowanym otworze zakończyło się bez przyływu lub przyływu wody.
Siedwoż-14	1983	2 607	Zanotowano słabe objawy ropy w wapieniach permu i skałach klastycznych górnego dewonu. Ośiem prób w nieorurowanym otworze zakończyło się bez przyływu (7 prób) lub przyływu wody (1 próba).

9.5 Geologia obszaru Koncesji Jermałowskie

Budowa geologiczna obszaru Koncesji Jermałowskie jest w ogólnym zarysie podobna do budowy obszaru Koncesji Wysowskie, graniczącego z omawianym obszarem od zachodu (omówienie regionalnej budowy geologicznej i geologii obszaru Koncesji Wysowskie znajduje się w pkt 8.4 i 8.6). Obszar Koncesji Jermałowskie leży w południowej części megasykliny iżmo-peczorskiej, w obrębie stopnia strukturalnego Lemiuskiej. Profil stratygraficzny zawiera utwory osadowe ordowiku, syluru, dewonu, karbonu, permu, mezozoiku i czwartorzędu.

Na wszystkich złożach położonych blisko obszaru Koncesji ropa jest wydobywana ze skał zbiornikowych dewonu i permu.

9.6 Przegląd potencjału poszukiwawczego

W obszarze Koncesji Jermałowskie nie ma obecnie zinterpretowanych nierozwierconych struktur. Planowane zdjęcie sejsmiczne 3D pomoże ustalić, czy interpretacja pominęła jakiejkolwiek struktury. Prawdopodobna jest również obecność małych struktur niewidocznych na istniejącej nieregularnej siatce sejsmicznej 2D. Dodatkowo, potencjał poszukiwawczy może istnieć w odniesieniu do słabo opróbowanych lub pominiętych stref w dwóch do tej pory rozwierconych strukturach. Firma Nefte-Geoservices rozpoczęła niedawno wykonywanie odwiertu w pobliżu odwiertu Siedwoż-13, aby zweryfikować tę teorię.

Dane sejsmiczne 3D pomogą również zbadać znaczny potencjał pułapek stratygraficznych w całej sekwencji paleozoicznej w obszarze Koncesji Jermałowskie. Wyklinowania w klastycznych skałach zbiornikowych ordowiku, syluru, środkowego i górnego dewonu oraz górnego permu obecne w omawianym obszarze często mają charakter stratygraficzny i mogą być dobrej jakości.

Rafy górnodewońskie, znajdujące się zdaniem ekspertów w rejonie Wysowskie, mogą przedłużać się na obszar Koncesji Jermałowskie, lecz potencjał ten jest oceniany jako niższy niż w rejonie Wysowskie, ponieważ obszar Jermałowskie jest bardziej oddalony od skraju zinterpretowanego paleo-szelfu i znanych raf.

Fakt istnienia wielu potencjalnych horyzontów w obszarze Koncesji Jermałowskie zwiększa szanse sukcesu każdego przyszłego odwiertu poszukiwawczego. W istocie rzeczy, każdy przyszły odwiert poszukiwawczy powinien być tak zaplanowany, by mógł przewiercić kilka perspektywicznych horyzontów.

9.7 Koncesja Jermałowskie – wnioski

Obszar Koncesji był przez krótki okres przedmiotem prac poszukiwawczych w latach 80. XX w., kiedy to wykonano pewien zakres badań sejsmicznych i cztery odwierty bez odkrycia złóż. Wydaje się, że obszar Koncesji Jermałowskie nie jest pod tym względem wystarczająco przebadany i można oczekiwać, że nowe dane sejsmiczne i ich dokładna analiza pozwoli zidentyfikować nowe obiekty poszukiwawcze do wierceń. Powinno być możliwe przewiercenie kilku obiektów w każdym odwiercie poszukiwawczym, co zwiększa szanse sukcesu. Pewien potencjał może również wciąż istnieć w już rozwierconych strukturach. Właściciel Koncesji rozpoczął już wiercenia w pobliżu istniejącego odwiertu Siedwoż-13. Istnieje również ryzyko cofnięcia Koncesji Jermałowskie w przyszłości ze względu na niewykonanie w 2005 r. badań sejsmicznych wymaganych na mocy programu prac.

10 KONCESJA JUŻNO-NIERCOWSKIE

10.1 Przegląd Koncesji

Obszar Koncesji Poszukiwawczej Južno-Niercowskie („Koncesja Južno-Niercowskie”) o powierzchni 34 km² jest położony w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, bezpośrednio na północ od obszaru Koncesji Wysowskie, jak pokazuje Ryc. 19.

W obszarze Koncesji Južno-Niercowskie wykonano w latach 1990-1993 30 km linii sejsmicznych 2D, lecz nie został wykonany żaden odwiert poszukiwawczy (Ryc. 24). Budowa geologiczna obszaru Koncesji jest bardzo podobna do budowy obszaru Koncesji Wysowskie, chociaż obszar ten jest znacznie mniejszy. Dwie trzecie obszaru Koncesji, w jego północnej części, leży na terenie państwowego rezerwatu – obszaru ochrony środowiska, co oznacza, że uzyskanie dostępu umożliwiającego prowadzenie prac poszukiwawczych będzie znacznie trudniejsze.

10.2 Prawa własności i warunki Koncesji

Właścicielem Koncesji Poszukiwawczej Južno-Niercowskie (SYK 12703) jest rosyjska spółka Nefte-Geoservices. Nefte-Geoservices jest również właścicielem Koncesji Jermałowskie omówionej w pkt 9. Petroinvest posiada 59,99% udziałów w Nefte-Geoservices, ale prawo do tych udziałów jest uzależnione od uzyskania zatwierdzenia przez Rosyjski Komitet Antymonopolowy, którego wydanie jest spodziewane w kwietniu 2007 r. Umowa Koncesji została podpisana w październiku 2004 r. Początkowy pięcioletni

okres obowiązywania Koncesji upływa 30 sierpnia 2009 r. Warunki umowy są podobne do obowiązujących w Koncesji Jermałowskie, a umowa określa następujący minimalny program prac:

2004 – ponowne przetworzenie 70 km linii sejsmicznych (częściowo leżących poza obszarem Koncesji)

2005 – wykonanie 130 km linii sejsmicznych 2D

2006 – wykonanie 20 km linii sejsmicznych 2D

2007 – wykonanie jednego odwiertu

2008 – wykonanie dwóch odwiertów

2009 – przedłożenie szczegółowego raportu z wyników prac poszukiwawczych.

Podobnie jak w wypadku Koncesji Jermałowskie, Umowa omawianej Koncesji stanowi, że jeżeli przewidziane na 2005 r. badania sejsmiczne nie zostaną wykonane, koncesja może zostać cofnięta. Ponieważ w 2005 r. nie wykonano nowych badań sejsmicznych, pojawia się ryzyko związane z niedotrzymaniem tych zobowiązań. Protokół ze spotkania Komitetu Republiki Komi ds. Wykorzystania Zasobów Naturalnych ze spółką Nefte-Geoservices, odbytego w styczniu 2007 r. w celu omówienia programu prac na obszarze Koncesji Južno-Niercowskie, stwierdza, że prace trwają, lecz nie wynika z niego jednoznacznie, czy program prac był do tej pory realizowany w pełni zgodnie z warunkami Koncesji. Naszym zdaniem, zagadnienie to wciąż stanowi czynnik ryzyka.

Nefte-Geoservices wykonuje obecnie zdjęcia mikrosejsmiczne oraz geochemiczne. W zależności od ich wyników oraz wyników zbliżającego się do końca ponownego przetwarzania danych sejsmicznych, rozpoczęcie wykonywania nowego odwiertu może nastąpić pod koniec 2007 r.

10.3 Źródła i jakość danych

Na potrzeby niniejszego raportu nie otrzymaliśmy danych dotyczących obszaru Koncesji Južno-Niercowskie; w związku z tym nasze opinie sformułowaliśmy na podstawie przekazanych danych dotyczących obszaru Koncesji Wysowskie (zob. pkt 8.3) oraz rozmów przeprowadzonych przez pracowników McDaniel & Associates w czasie wizyty w siedzibie miejscowego partnera Petroinvestu w Moskwie.

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie jest częściowo pokryty 30 km linii sejsmicznych 2D, lecz nie istnieją żadne dane sejsmiczne dotyczące płn.-zach. narożnika obszaru Koncesji.

10.4 Geologia obszaru Koncesji Južno-Niercowskie

Budowa geologiczna obszaru Koncesji Južno-Niercowskie jest bardzo podobna do budowy obszaru Koncesji Wysowskie, graniczącego z omawianym obszarem od południa (omówienie regionalnej budowy geologicznej i geologii obszaru Koncesji Wysowskie znajduje się w pkt 8.4 i 8.6). W obszarze Koncesji Južno-Niercowskie prawdopodobne jest występowanie paleozoicznych struktur węglanowych, ponieważ obszar koncesji znajduje się na łańcuchu raf rozciągających się bezpośrednio na północ i na południe od niego. Założenie to nie może być zweryfikowane z powodu braku danych sejsmicznych do wglądu.

10.5 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Głównymi celami poszukiwawczymi w omawianym obszarze są rafa węglanowe z okresu dewonu i, być może, karbonu i permu. Sądząc na podstawie potencjalnych struktur zidentyfikowanych w obszarze Koncesji Wysowskie, średnia powierzchnia pojedynczych struktur waha się prawdopodobnie od 1 km² do 5 km².

Ważnym czynnikiem jest wielkość zamknięcia strukturalnego wspomnianych raf, ponieważ w złożach ropy o mniejszej miąższości nasycenia mogą występować problemy z niepożądanym dopływem wody podścielającej.

Na obszarze Koncesji mogą również istnieć drugorzędne cele poszukiwawcze w postaci struktur antyklinalnych w utworach karbonu i permu oraz stref wyklinowań w utworach osadowych ordowiku. Na obecnym etapie te potencjalne złoża węglowodorów nie są dobrze opisane, a na mapie nie zostały udokumentowane żadne konkretne obiekty poszukiwawcze ani potencjalne cele dla przyszłych prac poszukiwawczych.

10.6 Koncesja Južno-Niercowskie – wnioski

Obszar Koncesji Južno-Niercowskie jest stosunkowo mały (34 km²), nie wykonano na nim żadnych odwiertów i jest jedynie częściowo pokryty liniami sejsmicznymi 2D. Nie zostały udostępnione żadne dane, które umożliwiłyby identyfikację potencjalnych celów dla przyszłych prac poszukiwawczych lub konkretnych obiektów poszukiwawczych w obszarze Koncesji Južno-Niercowskie, chociaż wydaje się, że

obszar leży na linii występowania złóż z wydobywaniem ropy (na północ od obszaru) i obiektami poszukiwawczymi (na południe od obszaru). Zachęcające wyniki uzyskane w obszarze Koncesji Wysowskie dałyby zapewne impuls do wykonania nowych badań sejsmicznych na całym obszarze Koncesji i mogłyby doprowadzić do zidentyfikowania tutaj podobnych raf górnego dewonu. Prace poszukiwawcze będą komplikowane przez obecność obszaru znajdującego się pod ochroną na części obszaru Koncesji Južno-Niercowskie i nie jesteśmy w stanie ocenić ewentualnego wpływu tej okoliczności na realizację programu prac. Istnieje również ryzyko cofnięcia Koncesji Južno-Niercowskie w przyszłości ze względu na niewykonanie w 2005 r. badań sejsmicznych wymaganych na mocy programu prac.

11 KONCESJA POROŻSKIE

11.1 Przegląd Koncesji

Obszar Koncesji Poszukiwawczej Porożskie („Koncesja Porożskie”), o powierzchni 750 km², leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej na południowy zachód od obszaru Koncesji Wysowskie, częściowo z nim sąsiadując, jak pokazuje Ryc. 19.

W obszarze Koncesji Porożskie w latach 1957-1960 wykonano 12 odwiertów jako część ogólnych badań geologicznych, zanim wykonane były jakiegokolwiek badania sejsmiczne. Na obszarze Koncesji znajduje się 750 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w 1991 r.

Ukształtowanie terenu na obszarze Koncesji Porożskie jest podobne do występującego na obszarze Koncesji Wysowskie i dostęp do niego będzie podobny, ograniczający w dużej mierze działalność poszukiwawczą do sezonu zimowego.

11.2 Prawa własności i warunki Koncesji

Właścicielem Koncesji Poszukiwawczej Porożskie (SYK 11021) jest rosyjska spółka Peczora Petroleum. Petroinvest posiada 59,99% udziałów w Peczora Petroleum, ale prawo do tych udziałów jest uzależnione od uzyskania zatwierdzenia przez Rosyjski Komitet Antymonopolowy, którego wydanie jest spodziewane do kwietnia 2007 r. Umowa Koncesji została początkowo podpisana w 2001 r. na pięć lat, lecz w 2006 r. jej okres został przedłużony i obecnie obowiązująca data wygaśnięcia to 31 grudnia 2008 r. Minimalny program prac obejmuje następujące działania:

2006 – wykonanie jednego odwiertu (10-P) na strukturze Porożskaja

2007 – rozpoczęcie zdjęcia sejsmicznego 3D

2007 – wykonanie jednego odwiertu (1-A) na strukturze Ajuwińskaja

2008 – wykonanie co najmniej 800 km linii sejsmicznych 2D

2008 – wykonanie jednego odwiertu (2-A) na strukturze Wostoczno-Ajuwińskaja.

W wypadku sukcesu, przedłożenie obliczeń zasobów do państwowego bilansu do 1 września 2008 r.

Wykonanie odwiertu przewidywane na 2006 r. znajduje się obecnie w planach na 2007 r.

Peczora Petroleum dokonuje obecnie ponownego przetworzenia i interpretacji 750 km starych linii sejsmicznych 2D, a także zdjęcia mikrosejsmicznego oraz badania geochemicznego na całym obszarze. W 2007 r. spółka wykona prace polowe zdjęcia sejsmicznego 3D na powierzchni 20 km² oraz wykona dwa odwierty.

11.3 Źródła i jakość danych

Firma McDaniel & Associates otrzymała większość danych wykorzystanych przy sporządzaniu niniejszego raportu od Petroinvestu. Pracujący dla firmy McDaniel & Associates inżynier, geolog i geofizyk odwiedzili moskiewską siedzibę miejscowego partnera Petroinvestu w celu zgromadzenia danych i omówienia interpretacji Petroinvestu.

Obszar Koncesji Porożskie pokryty jest 750 km linii sejsmicznych 2D, lecz do wglądu udostępniono jedynie jedną lub dwie ponownie przetworzone linie. Do wglądu został też udostępniony raport podsumowujący wyniki uzyskane z 12 wykonanych odwiertów oraz Raport nt. Potencjału Poszukiwawczego. Te dwa raporty oraz znajomość regionalnej budowy geologicznej stanowią podstawę opinii wyrażonych w niniejszym raporcie.

11.4 Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych

W latach 1957-1960 w obszarze Koncesji Porożskie zostało wykonanych 12 odwiertów poszukiwawczych i strukturalnych. Prace wiertnicze nie były oparte na wynikach jakiegokolwiek badań sejsmicznych. Większość odwiertów przewierciła całą sekwencję osadową, po czym odwierty te zostały zlikwidowane

jako niemające wartości gospodarczej. Zgodnie z raportami z odwiertów, próby złożowe w odwiercie G-8 wykazały przyływ lekkiej ropy (o gęstości $0,859 \text{ g/cm}^3$) w interwale górnego dewonu z wydajnością $0,6 \text{ m}^3$ na dobę, lecz nie jest jasne, na jakiej podstawie tę próbę wykonano ani jak długo trwał przyływ. Także w odwiercie G-4 stwierdzono objawy ropy w trakcie wiercenia i opróbowania, lecz brak jest danych na temat wydajności. Interpretacja tych wyników za pomocą pomiarów geofizyki wiertniczej jest niemożliwa ze względu na niedostateczną jakość tych pomiarów.

11.5 Geologia obszaru Koncesji Porożskie

Budowa geologiczna obszaru Koncesji Porożskie jest w ogólnym zarysie podobna do budowy obszaru Koncesji Wysowskie, graniczącego z omawianym obszarem od północnego wschodu (omówienie regionalnej budowy geologicznej i geologii obszaru Koncesji Wysowskie znajduje się w pkt 8.4 i 8.6), lecz profil utworów osadowych ma w omawianym tutaj obszarze mniejszą miąższość. Obszar Koncesji Porożskie leży w strefie przejściowej pomiędzy synkliną Łżmy i Peczory a grzbietem timańskim (zob. Ryc. 23 w pkt 8.6), natomiast skomplikowaną budowę geologiczną zawdzięcza obecności licznych lokalnych struktur antyklinalnych i synklinalnych. Seria utworów osadowych, o miąższości ok. 1400 m, zawiera skały z ordowiku, dewonu, karbonu, permu, jury i czwartorzędu. Utwory z okresu ordowiku występują wyłącznie w płn.-wsch. części obszaru Koncesji Porożskie i tworzą możliwość występowania pułapek dla węglowodorów w strefach wyklinowania.

Najbliższe złoża z wydobywaniem ropy naftowej to złożo Kykaelskoje (25 km na wschód) i złożo Czybjuskoje (22 km na pld.-zach). Z obydwu złóż ropa jest wydobywana z dewońskich skał zbiornikowych.

11.6 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Peczora Petroleum planuje rozwiercenie dwóch górnodewońskich obiektów poszukiwawczych w 2007 r. Pierwszy z tych obiektów, Ajuwińskaja, znajduje się w pobliżu odwiertów G-7 i G-8 i potencjalnie jest strukturą rafową. Drugi, Porożskaja, to struktura klastyczna wieku dolnego franu, leżąca w pobliżu odwiertów G-1 i G-2. Zgodnie z Raportem nt. Potencjału Poszukiwawczego, rozmiary obydwu struktur są małe – ich łączne zasoby kategorii C3 to 4,5 mln baryłek. Ograniczony charakter dostępnych informacji oraz ograniczenia czasowe związane ze sporządzaniem niniejszego raportu uniemożliwiły nam oszacowanie zasobów omawianych obiektów poszukiwawczych.

Liczne potencjalne cele przyszłych prac poszukiwawczych zostały również zidentyfikowane w górnym dewonie i ordowiku, lecz ich zakwalifikowanie jako obiektów poszukiwawczych wymaga dalszych prac. Największy potencjał wydają się mieć struktury antyklinalne w klastycznych skałach zbiornikowych z wieku dolnego franu (górną dewon), odwzorowanych na mapie obiektu poszukiwawczego Porożskie. Udokumentowana jest również możliwość występowania węglowodorów w utworach ordowiku, lecz brak tych utworów w wielu odwiertach określa niewielkie rozmiary złóż.

Potencjał poszukiwawczy może być związany z tym samym górnodewońskim systemem rafowym, który został zidentyfikowany w rejonie Wysowskie, lecz wydaje się, że obszar Koncesji Porożskie jest oddalony od głównego trendu rozwoju struktur rafowych (z możliwym wyjątkiem obiektu Ajuwińskaja).

Ogólnie rzecz biorąc, zasadniczym czynnikiem ryzyka jest generowanie węglowodorów, ponieważ obszar Koncesji Porożskie znajduje się na skraju basenu, a na zachód od obszaru brak jest odkrytych złóż ropy lub gazu. Należy podjąć prace zmierzające do ustalenia dojrzałości skał macierzystych w celu rozstrzygnięcia, czy w omawianym obszarze mogła być generowana ropa, ponieważ dewońskie skały macierzyste są obecnie położone zbyt płytko dla generowania węglowodorów. Jest również możliwa pozioma migracja węglowodorów z centralnej części synkliny Łżmy i Peczory; gdyby taka migracja miała miejsce, potencjał płn.-wsch. części obszaru Koncesji Porożskie byłby bardziej obiecujący (to tam w istniejących odwiertach została znaleziona ropa).

11.7 Koncesja Porożskie – wnioski

Pierwsze prace poszukiwawcze w obszarze Koncesji Porożskie były prowadzone pod koniec lat 50. XX w., gdy wykonano 12 odwiertów poszukiwawczych. W niektórych z nich odkryto ropę, lecz odwierty nie zostały wówczas uznane za nadające się do ekonomicznego zagospodarowania. W późniejszym okresie zostały wykonane badania sejsmiczne 2D, lecz nie wykonano żadnego nowego odwiertu. Wyniki ze starych odwiertów wskazują na potencjał poszukiwawczy, a na 2007 r. zaplanowano przewiercenie dwóch zidentyfikowanych struktur. Zostaną też wykonane nowe badania sejsmiczne, służące identyfikacji kolejnych obiektów poszukiwawczych do wierceń. Płn.-wsch. część obszaru Koncesji Porożskie jest najbardziej obiecująca w pobliżu obszaru Koncesji Wysowskie. Zasadnicze czynniki ryzyka są związane z położeniem obszaru na skraju głównego basenu, co oznacza, że miąższość utworów osadowych jest mniejsza, a skały zbiornikowe zbyt płytkie dla generowania węglowodorów.

12 KONCESJA WIERCHNIE-PECZORSKIE

12.1 Przegląd Koncesji

Obszar Koncesji Wierchnie-Peczorskie na Poszukiwanie i Wydobywanie („Koncesja Wierchnie-Peczorskie”), o powierzchni 800 km², leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, ok. 200 km na południowy wschód od miasta Uchta, jak pokazuje Ryc. 19. Mapa pokazuje, że obszar Koncesji Wierchnie-Peczorskie jest oddalony od pozostałych koncesji Petroinvestu w Republice Komi (Jermałowskie, Porożskie, Južno-Niercowskie i Wysowskie). Najbliższe miasto, Troicko-Peczorsk, leży ok. 50 km na południowy zachód.

Na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie znajdują się 223 km linii sejsmicznych 2D wykonanych w latach 1991-1992 oraz co najmniej 10 odwiertów poszukiwawczych i strukturalnych wykonanych w latach 1958-2005.

Obszar charakteryzuje słabo zróżnicowana rzeźba terenu z rzekami, bagnami, dużą liczbą małych jezior i niewielką liczbą odosobnionych wzgórz. W obszarze znajduje się zaledwie kilka osad ludzkich i brak utwardzonych dróg. Najbliższa infrastruktura znajduje się na złożu kondensatowym Dżebolskoje (gdzie wydobywane są węglowodory), położonym 16 km na zachód.

12.2 Prawa własności i warunki Koncesji

Właścicielem Koncesji Wierchnie-Peczorskie (SYK 01091) jest rosyjska spółka Peczora Petroleum. Petroinvest posiada 59,99% udziałów w Peczora Petroleum, ale prawo do tych udziałów jest uzależnione od uzyskania zatwierdzenia przez Rosyjski Komitet Antymonopolowy, którego wydanie jest spodziewane do kwietnia 2007 r. Podpisana w 2001 r. Umowa Koncesji przewidywała dwa pięcioletnie etapy poszukiwawcze, a po nich – w wypadku odkrycia złóż przemysłowych – etap zagospodarowania. Koncesja wygaśnie ostatecznie w lutym 2018 r. (dokładna data dzienna nie została określona).

Pierwotny minimalny program prac obejmował lata 2001-2005 i przewidywał wykonanie 600 km linii sejsmicznych 2D, ponowne przetworzenie 1000 km starych linii sejsmicznych 2D oraz wykonanie dziewięciu nowych odwiertów. We wspomnianym okresie zostało przeprowadzone jedynie ponowne przetworzenie 220 km linii sejsmicznych 2D, a w 2005 r. został wykonany – bez sukcesu – jeden odwiert, Srednie-Paliuskaja 1. Protokół spotkania Komitetu Republiki Komi ds. Wykorzystania Zasobów Naturalnych ze spółką Peczora Petroleum, odbytego w styczniu 2007 r. w celu omówienia programu prac na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie, stanowi, że właściciel koncesji został zobowiązany do przedłożenia nowego programu prac, a Koncesja Wierchnie-Peczorskie zostanie odpowiednio zmieniona. Spółka Peczora Petroleum przedstawiła plan na lata 2007-2011. Plan przewiduje, że w 2007 r. zostanie wykonane zdjęcie geochemiczne oraz mikrosejsmiczne, a w 2008 r. zostanie wykonany jeden odwiert. W latach 2009-2011 planowane jest wykonanie dalszych badań sejsmicznych 2D oraz co najmniej trzech nowych odwiertów.

Peczora Petroleum kończy obecnie opracowanie programu prac i najpóźniej w połowie 2007 r. złoży go do zatwierdzenia przez organy rządowe.

12.3 Źródła i jakość danych

Firma McDaniel & Associates otrzymała większość danych wykorzystanych przy sporządzaniu niniejszego raportu od Petroinvestu. Pracujący dla firmy McDaniel & Associates inżynier, geolog i geofizyk odwiedzili moskiewską siedzibę miejscowego partnera Petroinvestu w celu zgromadzenia danych i omówienia interpretacji Petroinvestu.

Obszar Koncesji Wierchnie-Peczorskie jest pokryty 223 km linii sejsmicznych 2D, które zostały ponownie przetworzone i zinterpretowane w 2003 r. Do wglądu został udostępniony raport z interpretacji danych sejsmicznych obejmujący część środkowego sektora obszaru Koncesji, jak pokazuje Ryc. 25. Do wglądu zostały ponadto udostępnione różne dane z odwiertów i raporty techniczne.

12.4 Podsumowanie wyników uzyskanych z odwiertów poszukiwawczych

W latach 1958-1960 wykonano na obszarze Koncesji co najmniej siedem odwiertów poszukiwawczych, parametrycznych i strukturalnych. We wczesnych latach 80. XX w. odwiercono do podłoża dwa odwierty poszukiwawcze Paliuskaja-21 i Paliuskaja-22. W wielu z tych odwiertów stwierdzono objawy ropy i gazu, lecz żadne złoża węglowodorów nie zostały odkryte.

Najnowszy odwiert, Srednie-Paliuskaja 1, do głębokości 1000 m, spółka Peczora Petroleum wykonała w 2005 r. z zamiarem dowiercenia obiektów poszukiwawczych w postaci budowli węglanowych z okresu permu, lecz zamiast węglanów przewiercono anhydryty.

12.5 Geologia obszaru Koncesji Wierchnie-Peczorskie

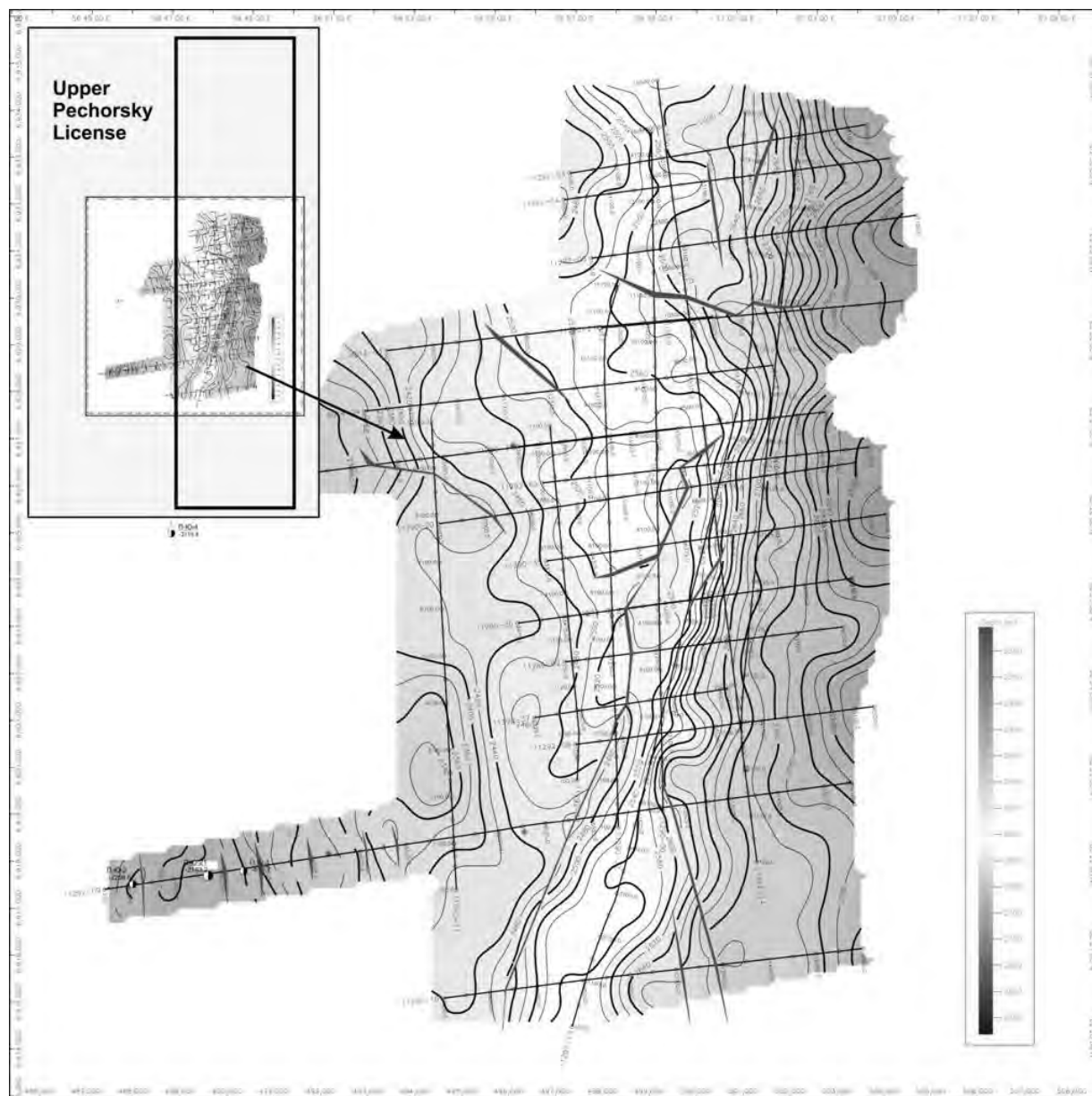
Obszar Koncesji Wierchnie-Peczorskie leży pomiędzy depresją iżmo-peczorską a niecką Górnej Peczory, jak pokazuje Ryc. 23, co oznacza, że budowa geologiczna obszaru jest skomplikowana. Sekwencja utworów osadowych, o łącznej miąższości ok. 3500 m, reprezentowana jest przez skały ordowiku, syluru, dewonu, karbonu, permu i czwartorzędu. Uskoki przebiegają na ogół w kierunku północ-południe, a na regionalnym obniżaniu podłoża zostały zidentyfikowane liczne struktury antyklinalne o małej amplitudzie (poniżej 50 m).

Skały macierzyste są w tym obszarze pogrzebane głębiej, dlatego prawdopodobieństwo odkrycia gazu jest większe niż prawdopodobieństwo odkrycia ropy.

12.6 Przegląd potencjału poszukiwawczego

Zgodnie z udostępnionymi raportami, potencjalne strefy ropo- lub gazonośne w obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie obejmują dewońskie klastyczne skały zbiornikowe, klastyczne lub węglanowe skały zbiornikowe karbonu oraz węglany permu.

W wielu odwiertach stwierdzono objawy ropy i gazu, co dowodzi obecności węglowodorów na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie. Jednak fakt, że w omawianym obszarze wykonano bez sukcesu przynajmniej 10 odwiertów, sugeruje, że ewentualne horyzonty ropne i gazowe mogą być trudne do znalezienia. Jedną z trudności jest związana z tym, że brak jest dużych struktur, które można by zinterpretować na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie. Horyzont z raportu z interpretacji danych sejsmicznych wykonanej w 2003 r., pokazany na Ryc. 25 przedstawia trzy możliwe bardzo subtelne struktury. Istnieje duże ryzyko znacznej zmiany ich kształtu lub zniknięcia po nowej analizie danych sejsmicznych. Odwzorowanie na mapie takich subtelnych struktur, w tym możliwych małych raf i pułapek litologicznych, wymaga nowych danych sejsmicznych lepszej jakości. W obszarze Koncesji nie zostały zidentyfikowane żadne duże rafa.



Ryc. 25 – Koncesja Wierchnie-Peczorskie
– strukturalna mapa głębokościowa stropu horyzontu Dżerski (dewon)

Dewońskie skały klastyczne są produktywne na pobliskim złożu gazowo-kondensatowym Dżebolskoje, gdzie wydobywany gaz jest sprzedawany lokalnie. Problem polega na tym, że eksport gazu byłby możliwy jedynie w wypadku znalezienia dużych jego ilości, co wydaje się mało prawdopodobne.

12.7 Koncesja Wierchnie-Peczorskie – wnioski

Obszar Koncesji Wierchnie-Peczorskie, o powierzchni 800 km², leży w Republice Komi na terenie Federacji Rosyjskiej, na skraju basenu timańsko-peczorskiego. Dotychczasowe prace poszukiwawcze nie przyniosły istotnego sukcesu – wykonano co najmniej 10 odwiertów na obszarze Koncesji Wierchnie-Peczorskie, ale nie znaleziono złóż ropy ani gazu. Peczora Petroleum modyfikuje obecnie program prac, lecz wydaje się prawdopodobne, że do 2011 r. zostaną przeprowadzone dalsze badania sejsmiczne i wykonane co najmniej trzy odwierty. Trudność polega na tym, że ewentualne pułapki to albo małe antykliny, albo pułapki stratygraficzne, co oznacza, że ich zobrazowanie jest trudne bez sejsmiki lepszej jakości. Zasadniczym czynnikiem ryzyka jest fakt, że ewentualne odkryte złoża będą małe i będą zawierały gaz.

13 KWALIFIKACJE ZAWODOWE

McDaniel & Associates Consultants Ltd. jest spółką o ponadpięćdziesięcioletnim doświadczeniu w ocenie nieruchomości związanych z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy naftowej i gazu ziemnego. McDaniel jest członkiem Association of Professional Engineers, Geologists and Geophysicists of Alberta (APEGGA, Stowarzyszenie Zawodowych Inżynierów, Geologów i Geofizyków Prowincji Alberta). Każdy z naszych pracowników uczestniczący w pracach nad sporządzeniem niniejszego raportu ma ponad pięć lat doświadczenia w ocenie nieruchomości związanych z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy i gazu. Za sporządzenie niniejszego raportu odpowiedzialni byli: Bryan Emslie, Senior Vice President [Pierwszy Wiceprezes], Paul Taylor, Senior Petroleum Engineer [Główny Inżynier ds. Ropy Naftowej] w McDaniel & Associates. Bryan Emslie legitymuje się ponad dwudziestopięcioletnim doświadczeniem w ocenie nieruchomości związanych z poszukiwaniem i wydobywaniem ropy i gazu, Paul Taylor – ponad dwudziestoletnim doświadczeniem, a okres pracy Anatolija Tchernavskikha na tym samym polu przekracza 15 lat. Każdy nasz pracownik zaangażowany w sporządzenie niniejszego raportu, a także spółka McDaniel & Associates są niezależne od Petroinvestu.

Przygotowując niniejszy raport polegaliśmy na faktach, w tym faktach dotyczących praw własności, danych z odwiertów i danych sejsmicznych, kontraktów i innych istotnych danych, przekazanych przez Petroinvest. Przygotowując niniejszy raport polegaliśmy na zakresie i charakterze wszystkich przekazanych informacji i przyjęliśmy te informacje tak, jak zostały przedstawione, bez niezależnej weryfikacji. Polegaliśmy na złożonych przez Petroinvest oświadczeniach dotyczących kompletności i dokładności przekazanych danych oraz stwierdzających, że wszelkie przekazane nam dane zostały uzyskane zgodnie z prawem.

Spółka McDaniel & Associates Consultants Ltd. sporządziła niniejszy raport na wyłączny użytek Petroinvestu jako część dokumentacji pierwszej oferty publicznej akcji Petroinvestu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Z wyjątkiem transakcji związanych z pierwszą ofertą publiczną niniejszy raport nie może być ujawniany przez Petroinvest w transakcjach na papierach wartościowych bez uprzedniej pisemnej zgody McDaniel & Associates Consultants Ltd., której McDaniel & Associates Consultants Ltd. nie może bezzasadnie odmówić. Zastrzegamy sobie prawo zmiany każdej przedstawionej w niniejszym raporcie opinii, jeżeli jakiegokolwiek istotne dane istniejące przed sporządzeniem niniejszego raportu nie zostały nam udostępnione lub jeżeli jakiegokolwiek przekazane nam dane okażą się błędne.

Z poważaniem,

McDANIEL & ASSOCIATES CONSULTANTS LTD.

podpis nieczytelny

B. H. Emslie, P. Eng

podpis nieczytelny

P. M. Taylor, MEI Ceng

podpis nieczytelny

A. Tchernavskikh, P. Geol.

**ZEZWOLENIE NA DZIAŁALNOŚĆ DLA
McDANIEL & ASSOCIATES CONSULTANTS LTD.**

Podpis _____

Data: pon., 2 kwietnia 2007 r.

NUMER ZEZWOLENIA: P 3145

Stowarzyszenie Zawodowych Inżynierów, Geologów
i Geofizyków Prowincji Alberta

BHE/PMT/AT:po

[07U-001]

XXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXXX

Ja, tłumacz przysięgły języka angielskiego, Monika Szwagrzyk, zaświadczam zgodność niniejszego tłumaczenia z dokumentem w języku angielskim, okazanym mi w formie skanu dokumentu oryginalnego w Krakowie, 28 maja 2007 r.

Pobrano: 577,5 zł, Rep. nr 3/2007

Tłumacz przysięgły języka angielskiego

Monika Szwagrzyk

Załącznik nr 2
Statut
„PETROLINVEST” Spółka Akcyjna

POSTANOWIENIA OGÓLNE

§ 1

Spółka działa pod firmą „PETROLINVEST” Spółka Akcyjna i może używać skrótu firmy „PETROLINVEST” S.A.

§ 2

Siedzibą Spółki jest Gdynia.

§ 3

Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§ 4

Na obszarze swego działania Spółka może tworzyć oddziały, filie, przedstawicielstwa, zakłady, przedsiębiorstwa i inne placówki jak również przystępować do innych spółek.

SPOSÓB POWSTANIA SPÓŁKI

§ 5

1. Spółka powstaje z przekształcenia w spółkę akcyjną spółki działającej pod firmą „PETROLINVEST” Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Gdyni.
2. Akcje Spółki zostały objęte przez dotychczasowych wspólników spółki przekształcanej.

PRZEDMIOT DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI

§ 6

Przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 11.20.Z);
- 2) wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.A);
- 3) przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.B);
- 4) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (PKD 28.11.C);
- 5) sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50.Z);
- 6) wytwarzanie paliw gazowych (PKD 40.21.Z);
- 7) wykonywanie instalacji gazowych (PKD 45.33.C);
- 8) wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 45.34.Z);
- 9) sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51.Z);
- 10) towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24.A);
- 11) wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24.C);
- 12) przeładunek towarów w portach morskich (PKD 63.11.A);
- 13) przeładunek towarów w pozostałych punktach przeładunkowych (PKD 63.11.C);
- 14) magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich (PKD 63.12.A);
- 15) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C);
- 16) pozostała działalność wspomagająca transport lądowy (PKD 63.21.Z);
- 17) pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z);

- 18) wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
- 19) sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30.A);
- 20) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30.B);
- 21) sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 52.1);
- 22) przesył rurociągiem ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 60.30.Z).

§ 7

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje, obligacje z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.

KAPITAŁ ZAKŁADOWY

§ 8

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 52.860.000,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 5 286 000 akcji na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10,00 złotych.

§ 9

Akcji na okaziciela nie można zamienić na akcje imienne.

§ 10

1. Akcje Spółki mogą być umarżane. Umorzenie akcji wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia (z zastrzeżeniem art. 363 §5 Kodeksu spółek handlowych) oraz zgody akcjonariusza, którego akcje mają zostać umorzone.
2. Nabycie akcji własnych przez Spółkę w celu umorzenia nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia, z zastrzeżeniem art. 393 pkt. 6 Kodeksu spółek handlowych, a jedynie zgody Rady Nadzorczej.

§ 11

1. Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki poprzez emisję nowych akcji o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 39.645.000,00 złotych (słownie: trzydzieści dziewięć milionów sześćset czterdzieści pięć tysięcy złotych) złotych, w drodze jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego w granicach określonych powyżej (kapitał docelowy). Upoważnienie zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa z upływem 3 lat od dnia wpisania przekształcenia do rejestru przedsiębiorców.
2. Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić akcjonariuszy w całości lub części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.
3. Z zastrzeżeniem ust. 4, 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:
 - 1) 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,
 - 2) podejmowania uchwał oraz innych działań w sprawie dematerializacji akcji oraz zawierania umów z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. o rejestrację akcji,
 - 3) 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.
4. 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.

WŁADZE SPÓŁKI**§ 12**

Władzami Spółki są:

- 1) Zarząd.
- 2) Rada Nadzorcza.
- 3) Walne Zgromadzenie.

A. Zarząd**§ 13**

1. Zarząd składa się z dwóch albo trzech albo pięciu członków, w tym Prezesa, Wiceprezesa oraz, w przypadku Zarządu, do którego powołuje się więcej niż dwie osoby, pozostałych członków Zarządu.
2. Zarząd działa na podstawie Regulaminu. Regulamin jest przyjmowany uchwałą Zarządu. Regulamin określa w szczególności tryb podejmowania uchwał oraz sprawy, które wymagają kolegiałnego rozpatrzenia przez Zarząd.
3. Prezes Zarządu kieruje pracami Zarządu, określa wewnętrzny podział zadań i kompetencji pomiędzy członków zarządu, zwołuje i przewodniczy posiedzeniom Zarządu, wydaje zarządzenia wewnętrzne Spółki. Prezes Zarządu może upoważnić inne osoby do zwoływania i przewodniczenia posiedzeniom Zarządu oraz do wydawania zarządzeń wewnętrznych.
4. Uchwały Zarządu zapadają zwykłą większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§ 14

1. Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz.
2. W przypadku Zarządu dwuosobowego albo trzyosobowego Spółce PROKOM Investments Spółka Akcyjna („**Prokom Investments**”), przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Prezesa Zarządu, a Ryszardowi Krauze przysługuje osobiste uprawnienie do powoływania i odwoływania Wiceprezesa Zarządu. W przypadku Zarządu pięcioosobowego Spółce PROKOM Investments Spółka Akcyjna („**Prokom Investments**”), 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. Liczbę członków Zarządu ustala Prokom Investments. Powyższe uprawnienia są wykonywane w drodze doręczanego Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu danego członka Zarządu.
3. Pozostałych członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza.
4. Członkowie Zarządu są powoływani na trzyletnią kadencję.
5. Zarząd zobowiązany jest do składania Radzie Nadzorczej co najmniej kwartalnych sprawozdań, dotyczących istotnych zdarzeń w działalności Spółki. Sprawozdanie to obejmować będzie również sprawozdanie o przychodach, kosztach i wyniku finansowym Spółki.

§ 15

1. Do składania oświadczeń i podpisywania w imieniu Spółki upoważnieni są: Prezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie, albo Wiceprezes Zarządu z innym członkiem Zarządu lub prokurentem łącznie.
2. Do dokonywania określonych czynności lub dokonywania określonego rodzaju czynności mogą być ustanawiani pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie z innymi pełnomocnikami, w granicach umocowania. Zarząd będzie prowadzić rejestr wydawanych pełnomocnictw.

§ 16

W umowach i sporach pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu reprezentuje Spółkę Rada Nadzorcza.

B. Rada Nadzorcza**§ 17**

1. Rada Nadzorcza składa się z od pięciu (5) do trzynastu (13) członków, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego, oraz działa na podstawie uchwalonego przez nią regulaminu określającego organizację i sposób wykonywania czynności.
2. Rada Nadzorcza powoływana jest w następujący sposób:
 - 1) Dwóch członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Prokom Investments.
 - 2) Jednego członka Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Ryszard Krauze.
 - 2) Pozostałych członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie.
3. Uprawnienia osobiste, o których mowa powyżej w ust. 2 pkt 1) i 2), wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia o powołaniu lub odwołaniu członka Rady Nadzorczej.
4. Liczbę członków Rady Nadzorczej ustala Walne Zgromadzenie. W przypadku głosowania oddzielnymi grupami liczba członków Rady Nadzorczej wynosi 13 (trzynaście).
5. Rada Nadzorcza, w skład której w wyniku wygaśnięcia mandatów niektórych członków Rady Nadzorczej (z innego powodu niż odwołanie) wchodzi mniej niż liczba określona zgodnie z ust. 1, jednakże co najmniej 5 (pięciu) członków, jest zdolna do podejmowania ważnych uchwał do czasu uzupełnienia jej składu.
6. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na okres wspólnej trzyletniej kadencji.

§ 18

1. Przewodniczącego Rady Nadzorczej oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej wyznacza Prokom Investments, w tym także w przypadku wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami w trybie art. 385 §5 lub §6 Kodeksu spółek handlowych.
2. Uprawnienie, o którym mowa w ust. 1 powyżej, wykonuje się w drodze doręczenia Spółce pisemnego oświadczenia o wyznaczeniu Przewodniczącego oraz Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 19

1. Do ważności uchwał Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich i obecność na posiedzeniu co najmniej połowy jej członków, w tym Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub Wiceprzewodniczącego. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
2. Uchwały Rady Nadzorczej w sprawie zawieszania członków Zarządu zapadają większością 4/5 głosów.
3. W razie konieczności, uchwały Rady Nadzorczej mogą być podjęte w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środka porozumiewania się na odległość. Projekty uchwał podejmowanych w trybie pisemnym przedstawiane są do podpisu wszystkim członkom Rady Nadzorczej i stają się wiążące po podpisaniu ich przez co najmniej połowę członków Rady Nadzorczej, w tym przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

§ 20

1. Rada Nadzorcza wykonuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności. Poza sprawami określonymi w przepisach Kodeksu spółek handlowych i innych postanowieniach Statutu, do kompetencji Rady Nadzorczej należy:
 - 1) wyznaczanie podmiotu dokonującego badania lub przeglądu skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Spółki, wyrażanie zgody na zawieranie umów z takim podmiotem lub jego podmiotami zależnymi, jednostkami podporządkowanymi, podmiotami dominującymi lub podmiotami zależnymi lub jednostkami podporządkowanymi jego podmiotów dominujących oraz na dokonywanie wszelkich innych czynności, które mogą negatywnie wpływać na niezależność takiego podmiotu w dokonywaniu badania lub przeglądu sprawozdań finansowych Spółki;

- 2) wyrażanie zgody na zawieranie przez Podmioty Powiązane ze Spółką umów lub dokonywanie innych czynności na rzecz Pomiotów Powiązanych ze Spółką, w przypadku, gdy wartość takich umów lub czynności przekracza w ciągu kolejnych 12 (dwunastu) miesięcy kwotę 500.000 (pięćset tysięcy) Euro lub równowartość tej kwoty w innych walutach, z wyjątkiem typowych i rutynowych czynności, dokonywanych na warunkach rynkowych pomiędzy jednostkami powiązanymi, których charakter i warunki wynikają z bieżącej działalności operacyjnej, prowadzonej przez Spółkę lub jednostkę od niej zależną.
2. Wynagrodzenie Członków Zarządu ustala Rada Nadzorcza.

§ 21

W celu wykonania swoich obowiązków Rada Nadzorcza może badać wszystkie dokumenty, żądać od Zarządu i pracowników Spółki sprawozdań i wyjaśnień oraz dokonywać rewizji stanu majątku Spółki.

C. Walne Zgromadzenie

§ 22

Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wskazuje na piśmie Zarząd. W przypadku, gdy Zarząd nie wskaże Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad, stosuje się przepisy art. 409 §1 Kodeksu spółek handlowych.

§ 23

Walne Zgromadzenia mogą odbywać się w Gdyni oraz w Warszawie.

§ 24

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów ważnie oddanych, chyba że postanowienia Statutu lub przepisy prawa przewidują warunki surowsze.
2. Uchwały Walnego Zgromadzenia w następujących sprawach wymagają kwalifikowanej większości trzech czwartych głosów oddanych:
 - 1) umorzenie akcji w przypadku, o którym mowa w art. 415 § 4 Kodeksu spółek handlowych,
 - 2) nabycie własnych akcji w przypadku określonym w art. 362 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych,
 - 3) połączenie Spółki z inną spółką w przypadku określonym w art. 506 § 2 Kodeksu spółek handlowych.
4. 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.
5. Nabycie i zbycie nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości nie wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia.

§ 25

1. Z zastrzeżeniem postanowień ust. 2 i 3, prawo głosu akcjonariuszy zostaje ograniczone w ten sposób, że żaden akcjonariusz nie może wykonywać więcej niż 20 (dwadzieścia) procent 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 o Ofercie Publicznej.
2. Dla potrzeb ust. 1:
 - 1) wykonywanie prawa głosu przez spółkę zależną lub podmiot zależny uważa się za wykonywanie prawa głosu odpowiednio przez spółkę dominującą lub podmiot dominujący;
 - 2) podmioty powiązane w sposób określony w art. 87 ust. 1 pkt 2-6 Ustawy o Ofercie Publicznej lub też działające w innym porozumieniu mającym na celu obejście ograniczeń przewidzianych w ust. 1, traktuje się tak jakby były jednym akcjonariuszem.
3. Ograniczenie prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 nie stosuje się do:
 - 1) Prokom Investments;

- 2) akcjonariuszy, którzy w dniu wpisania przekształcenia do rejestru przedsiębiorców posiadali akcje stanowiące co najmniej 10% (dziesięć procent) kapitału zakładowego;
- 3) akcjonariusza, który nabędzie po dopuszczeniu akcji do obrotu regulowanego (działając w imieniu własnym oraz na swój rachunek) oraz zarejestruje na Walnym Zgromadzeniu akcje stanowiące co najmniej 85% (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:
 - (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).

GOSPODARKA SPÓŁKI

§ 26

Organizację Spółki określa regulamin organizacyjny uchwalony przez Zarząd i zatwierdzony przez Radę Nadzorczą.

§ 27

1. Rok obrotowy Spółki i jej grupy kapitałowej kończy się 31 grudnia każdego roku.
2. W ciągu sześciu miesięcy po upływie roku obrotowego Zarząd Spółki jest zobowiązany sporządzić i złożyć Walnemu Zgromadzeniu sprawozdanie finansowe Spółki oraz pisemne sprawozdanie z działalności Spółki w tym okresie.

§ 28

1. Spółka na podstawie uchwały Walnego Zgromadzenia może tworzyć kapitały rezerwowe.
2. Na mocy uchwały Zarządu mogą być także tworzone fundusze celowe, w szczególności fundusz świadczeń socjalnych oraz fundusz premiowy. Zasady gospodarowania funduszami celowymi określają regulaminy uchwalone przez Zarząd i zatwierdzone przez Radę Nadzorczą.

POSTANOWIENIA KOŃCOWE

§ 29

1. Z uwzględnieniem art. 354 §4 Kodeksu spółek handlowych uprawnienia osobiste przyznane Prokom Investments i Ryszardowi Krauze, o których mowa w §14 ust. 2, §17 ust. 2 pkt 1 i 2, §18 ust. 1 oraz §25 ust. 3 pkt 1 i 2, oraz uprawnienia osobiste, o których mowa w §25 ust.3 pkt 2 przypadające innym akcjonariuszom niż Prokom Investments i Ryszard Krauze, przysługiwać 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% (piętnaście procent) kapitału zakładowego z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.
2. Uprawnienia osobiste przyznane Prokom Investments i Ryszardowi Krauze, o których mowa w §14 ust. 2, §17 ust. 2 pkt 1 i 2, §18 ust.1 jak również § 25 ust. 3 pkt. 1 i 2, oraz uprawnienia osobiste, o których mowa w §25 ust. 3 pkt 2, przypadające innym akcjonariuszom niż Prokom Investments i Ryszard 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).
- 3. Wybory organów w trybie określonym w §14 ust. 2, §17 ust. 2 pkt. 1 oraz pkt. 2 jak również § 18 ust. 1 następują w dniu pierwszego Walnego Zgromadzenia po wpisaniu do rejestru przedsiębiorców przekształcenia, przy czym w dniu tego Walnego Zgromadzenia mandaty dotychczasowych członków organów wygasają.
- 4. Dla potrzeb niniejszego Statutu:
 - 1) „**Ustawa o Ofercie Publicznej**” oznacza ustawę z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz.U. Nr 184, poz. 1539) w brzmieniu z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.
 - 2) „**Kodeks spółek handlowych**” oznacza ustawę z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek handlowych (Dz.U. Nr 94, poz. 1037, z późn. zm.) w brzmieniu z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.
 - 3) „**Podmiot Powiązany**” oznacza w stosunku do danego podmiotu „podmiot powiązany” zgodnie z definicją w Rozporządzeniu Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz.U. Nr 209, poz. 1744) z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.
 - 4) pojęcia „**podmiotu dominującego**” oraz „**podmiotu zależnego**” należy interpretować zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie Publicznej.
 - 5) pojęcia „**spółki dominujące**” oraz „**spółki zależnej**” należy interpretować zgodnie z przepisami Kodeksu spółek handlowych.
 - 6) pojęcia „**spółki powiązanej** oraz **jednostki podporządkowanej**” należy interpretować zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj. Dz.U. z 2002 r., Nr 76, poz. 694, z późn. zm.) w brzmieniu z dnia wpisu przekształcenia Spółki w spółkę akcyjną do rejestru przedsiębiorców.
- 5. W przypadku wygaśnięcia lub zrzeczenia się uprawnień osobistych postanowienia Statutu dotyczące wygaśniętych praw osobistych zastąpione zostaną przez odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych a liczbę członków Zarządu będzie ustalać Rada Nadzorcza.
- 6. Wszystkie koszty poniesione lub obciążające Spółkę w związku z jej utworzeniem wynoszą nie więcej niż 150.000,00 złotych (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) złotych.

UCHWAŁA NR 13
WALNEGO ZGROMADZENIA
„PETROLINVEST” SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDYNI
z dnia 25 kwietnia 2007 r.
w sprawie zmiany Statutu Spółki

Walne zgromadzenie, na podstawie art. 430 § 1 ustawy z dnia 15 września 2000 r. – Kodeks spółek Handlowych („KSH”), uchwala co następuje:

§ 1

W § 11, po pkt. 4 dodaje się pkt. 5 o następującej treści:

„5. 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.”

§ 2

Uchwała wchodzi w życie z dniem jej podjęcia.

UCHWAŁA Nr 1**NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA
„PETROLINVEST” SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDYNI****z dnia 15 maja 2007 r.****w sprawie zmiany Uchwały Nr 2 z dnia 15 lutego 2007 r. w sprawie podwyższenia
kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy
oraz zmiany statutu**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, postanawia zmienić Uchwałę Nr 2 z dnia 15 lutego 2007 r. w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz zmiany statutu w ten sposób, że nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

§ 1

1. Podwyższa się kapitał zakładowy o kwotę nie wyższą niż 5.286.000 złotych poprzez emisję nie więcej niż 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda (dalej „**Akcje Serii B**”).
2. Akcje Serii B będą uczestniczyć w dywidendzie począwszy od dnia 1 stycznia 2007 r.
3. Akcje Serii B mogą być opłacone wyłącznie wkładami pieniężnymi.
4. W interesie Spółki pozbawia się dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii B. Przyjmuje się do wiadomości pisemną opinię Zarządu uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru Akcji Serii B oraz sposób ustalenia ceny emisyjnej Akcji Serii B, która to opinia stanowi Załącznik nr 1 do niniejszej Uchwały.
5. Postanawia się, że wszystkie Akcje Serii B zostaną zaoferowane w drodze oferty publicznej w rozumieniu Ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

§ 2

Upoważnia się Zarząd do podjęcia wszelkich czynności związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego oraz do określenia szczegółowych warunków subskrypcji i przydziału Akcji Serii B, w tym do:

- 1) oznaczenia ceny emisyjnej;
- 2) określenia terminu otwarcia i zamknięcia subskrypcji Akcji Serii B;
- 3) zasad dystrybucji, w tym ewentualnych zasad podziału Akcji Serii B na transze, warunków przyjmowania zapisów na akcje, zasad przydziału oraz zasad dokonywania przesunięć między transzami;
- 4) zawarcia umów w celu zabezpieczenia powodzenia subskrypcji Akcji Serii B, zarówno na zasadzie odpłatnej, jak i nieodpłatnej, w tym umowy lub umów o subemisję usługową lub inwestycyjną.

§ 3

1. W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki § 8 Statutu Spółki w brzmieniu:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi 52.860.000,00 złotych (słownie: pięćdziesiąt dwa miliony osiemset sześćdziesiąt tysięcy) złotych i dzieli się na 5 286 000 akcji na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10,00 złotych.”

zmienia się w taki sposób, że otrzymuje on następujące brzmienie:

„Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 58.146.000 złotych i dzieli się na:

1. *5.286.000 akcji serii A na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych,*
 2. *nie więcej niż 528.600 akcji serii B na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych.”*
2. Ostateczną wysokość objętego kapitału oraz treść § 8 Statutu Spółki w granicach niniejszej uchwały określi Zarząd na podstawie art. 310 w zw. z art. 431 § 7 KSH.

UCHWAŁA Nr 2**NADZWYCZAJNEGO WALNEGO ZGROMADZENIA
„PETROLINVEST” SPÓŁKA AKCYJNA Z SIEDZIBĄ W GDYNI****z dnia 15 maja 2007 r.**

w sprawie zmiany Uchwały Nr 3 z dnia 15 lutego 2007 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia oferty publicznej, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji i praw do akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanawia zmienić Uchwałę nr 3 z dnia 15 lutego 2007 r. w sprawie upoważnienia Zarządu do przeprowadzenia oferty publicznej, ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie akcji oraz praw do akcji do obrotu na rynku regulowanym, dematerializacji akcji i praw do akcji oraz upoważnienia do zawarcia umowy z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. w ten sposób, że nadaje się jej nowe następujące brzmienie:

§ 1

1. Upoważnia się Zarząd Spółki do podjęcia wszelkich niezbędnych czynności w celu zaoferowania 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda (dalej „**Akcje Serii B**”) w drodze oferty publicznej w rozumieniu ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych („**Ustawa o Ofercie Publicznej**”).
2. Upoważnia się Zarząd Spółki do zaoferowania w drodze oferty publicznej mniejszej liczby Akcji Serii B niż liczba maksymalna wskazana w ust. 1.
3. Na podstawie art. 27 ust. 2 pkt. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, jak również w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Uchwały nr 1 o podwyższeniu kapitału zakładowego z wyłączeniem prawa poboru, niniejszym postanawia się o ubieganiu się o dopuszczenie oraz wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 5.286.000 akcji serii A na okaziciela, każda o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych („**Akcje Serii A**”), Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B jak również o upoważnieniu Zarządu do wszelkich niezbędnych czynności z tym związanych.
4. Postanawia się o dematerializacji Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B oraz działając na podstawie art. 5 ust. 8 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi, upoważnia się Zarząd Spółki do zawarcia z Krajowym Depozytem Papierów Wartościowych S.A. umowy o rejestrację Akcji Serii A, Akcji Serii B oraz praw do Akcji Serii B oraz podjęcia wszelkich innych niezbędnych czynności związanych z ich dematerializacją.

OŚWIADCZENIE W SPRAWIE ZASAD ŁADU KORPORACYJNEGO

Zarząd Petroinvest S.A. uważa za niezmiennie istotne dla funkcjonowania polskiego rynku kapitałowego wprowadzenie zasad ładu korporacyjnego. Zarząd Petroinvest S.A. podziela również idee oraz założenia będące podstawą poszczególnych zasad ładu korporacyjnego. Zasady powyższe stanowią w dużej mierze przykład postępowania zgodnego z nakazami etycznymi, jak również stanowią wyraz dobrych obyczajów.

Niemniej Zarząd Petroinvest S.A. nie może stosować w pełnym zakresie niektórych zasad w tych przypadkach, gdy ustalona w Spółce praktyka lub postanowienia statutu wymagają odejścia od modelu zarządzania i nadzoru przewidzianego przez reguły ładu korporacyjnego. Zarząd Spółki pragnie podkreślić, że odejście od tego modelu lub wyrażenie pewnych zastrzeżeń w odniesieniu do określonych zasad nie wpływa negatywnie na przejrzystość reguł nadzoru oraz zarządzania Petroinvest S.A., jak również na implementację dobrych praktyk, a tym samym nie prowadzi do naruszenia założeń leżących u podstaw ładu korporacyjnego. Zarząd Petroinvest S.A. będzie na bieżąco dokonywać oceny zasad zarządzania oraz nadzoru wprowadzonych w Spółce, jak również będzie badać oczekiwania inwestorów co do stanowiska Spółki w zakresie nieprzyjętych reguł dobrych praktyk, a gdy zmiany zostaną uznane za potrzebne, to podjęta zostanie decyzja o przyjęciu określonych zasad w brzmieniu zaproponowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.

ZASADY DOBRYCH PRAKTYK W SPÓŁKACH PUBLICZNYCH W 2005 R.

ZASADA		OCENA	KOMENTARZ
ZASADY OGÓLNE			
I	Cel spółki Podstawowym celem działania władz spółki jest realizacja interesu spółki, rozumianego jako powiększanie wartości powierzonego jej przez akcjonariuszy majątku, z uwzględnieniem praw i interesów innych niż akcjonariusze podmiotów, zaangażowanych w funkcjonowanie spółki, w szczególności wierzycieli spółki oraz jej pracowników.	TAK	
II	Rządy większości i ochrona mniejszości Spółka akcyjna jest przedsięwzięciem kapitałowym. Dlatego w spółce musi być uznawana zasada rządów większości kapitałowej i w związku z tym prymatu większości nad mniejszością. Akcjonariusz, który wniósł większy kapitał, ponosi też większe ryzyko gospodarcze. Jest więc uzasadnione, aby jego interesy były uwzględniane proporcjonalnie do wniesionego kapitału. Mniejszość musi mieć zapewnioną należytą ochronę jej praw, w granicach określonych przez prawo i dobre obyczaje. Wykonując swoje uprawnienia, akcjonariusz większościowy powinien uwzględniać interesy mniejszości.	NIE	Spółka podziela wartości ujęte w niniejszej zasadzie ogólnej. Spółka zobowiązuje się do ich przestrzegania, a w szczególności do ochrony interesów mniejszości. Ze względu jednak na szczegółowe postanowienia zawarte w Statucie Spółka nie może przyjąć w całości przedmiotowej zasady w obecnym brzmieniu.
III	Uczciwe intencje i nienadużywanie uprawnień Wykonywanie praw i korzystanie z instytucji prawnych powinno opierać się na uczciwych intencjach (dobrej wierze) i nie może wykraczać poza cel i gospodarcze uzasadnienie, ze względu na które instytucje te zostały ustanowione. Nie należy podejmować działań, które wykraczając poza tak ustalone ramy, stanowiłyby nadużycie prawa. Należy chronić mniejszość przed nadużywaniem uprawnień właścicielskich przez większość oraz chronić interesy większości przed nadużywaniem uprawnień przez mniejszość, zapewniając możliwie jak najszerszą ochronę słusznym interesom akcjonariuszy i innych uczestników obrotu.	TAK	
IV	Kontrola sądowa Organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie nie mogą rozstrzygać kwestii, które powinny być przedmiotem orzeczeń sądowych. Nie dotyczy to działań, do których organy spółki i osoby prowadzące walne zgromadzenie są uprawnione lub zobowiązane przepisami prawa.	TAK	
V	Niezależność opinii zamawianych przez spółkę Przy wyborze podmiotu mającego świadczyć usługi eksperckie, w tym w szczególności usługi biegłego rewidenta, usługi doradztwa finansowego i podatkowego oraz usługi prawnicze, spółka powinna uwzględnić, czy istnieją okoliczności ograniczające niezależność tego podmiotu przy wykonywaniu powierzonych mu zadań.	TAK	

DOBRE PRAKTYKI WALNYCH ZGROMADZEŃ			
1.	Walne zgromadzenie powinno odbywać się w miejscu i czasie ułatwiającym jak najszerszemu kręgowi akcjonariuszy uczestnictwo w zgromadzeniu.	TAK	Zgodnie z § 23 Statutu Walne Zgromadzenia Spółki mogą odbywać się w Gdyni lub w Warszawie.
2.	Żądanie zwołania walnego zgromadzenia oraz umieszczenia określonych spraw w porządku jego obrad, zgłaszane przez uprawnione podmioty, powinno być uzasadnione. Projekty uchwał proponowanych do przyjęcia przez walne zgromadzenie oraz inne istotne materiały powinny być przedstawiane akcjonariuszom wraz z uzasadnieniem i opinią rady nadzorczej przed walnym zgromadzeniem, w czasie umożliwiającym zapoznanie się z nimi i dokonanie ich oceny.	NIE	Spółka podziela potrzebę szczegółowego uzasadniania wprowadzenia określonych spraw do porządku obrad. Spółka nie gwarantuje jednak, że wszystkie „uprawnione podmioty” będą zawsze uzasadniać żądanie zwołania Walnego Zgromadzenia lub żądanie umieszczenia poszczególnych spraw w porządku obrad. Ponadto Spółka chciałaby zastrzec, że nie zawsze będzie istniała techniczna możliwość uzyskania opinii Rady Nadzorczej w czasie umożliwiającym akcjonariuszom zapoznanie się z nią przed Walnym Zgromadzeniem. Niekiedy bowiem względy praktyczne mogą przemawiać za koniecznością szybkiego przeprowadzenia Walnego Zgromadzenia, a sama Rada Nadzorcza nie będzie miała wystarczająco dużo czasu, żeby zająć stanowisko w danej sprawie i sporządzić opinię przed Walnym Zgromadzeniem lub skorzystać z porady ekspertów przed zajęciem stanowiska lub sporządzeniem opinii.
3.	Walne zgromadzenie zwołane na wniosek akcjonariuszy powinno się odbyć w terminie wskazanym w żądaniu, a jeżeli dotrzymanie tego terminu napotyka na istotne przeszkody – w najbliższym terminie, umożliwiającym rozstrzygnięcie przez zgromadzenie spraw, wnoszonych pod jego obrady.	TAK	
4.	Odwołanie walnego zgromadzenia, w którego porządku obrad na wniosek uprawnionych podmiotów umieszczono określone sprawy lub które zwołane zostało na taki wniosek, możliwe jest tylko za zgodą wnioskodawców. W innych przypadkach walne zgromadzenie może być odwołane, jeżeli jego odbycie napotyka na nadzwyczajne przeszkody (siła wyższa) lub jest oczywiście bezprzedmiotowe. Odwołanie następuje w taki sam sposób, jak zwołanie, zapewniając przy tym jak najmniejsze ujemne skutki dla spółki i dla akcjonariuszy, w każdym razie nie później niż na trzy tygodnie przed pierwotnie planowanym terminem. Zmiana terminu odbycia walnego zgromadzenia następuje w tym samym trybie, co jego odwołanie, choćby proponowany porządek obrad nie ulegał zmianie.	TAK	
5.	Uczestnictwo przedstawiciela akcjonariusza w walnym zgromadzeniu wymaga udokumentowania prawa do działania w jego imieniu w sposób należyty. Należy stosować domniemanie, iż dokument pisemny, potwierdzający prawo reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu jest zgodny z prawem i nie wymaga dodatkowych potwierdzeń, chyba że jego autentyczność lub ważność <i>prima facie</i> budzi wątpliwości zarządu spółki (przy wpisywaniu na listę obecności) lub przewodniczącego walnego zgromadzenia.	TAK	
6.	Walne zgromadzenie powinno mieć stabilny regulamin, określający szczegółowe zasady prowadzenia obrad i podejmowania uchwał. Regulamin powinien zawierać w szczególności postanowienia dotyczące wyborów, w tym wyboru rady nadzorczej w drodze głosowania oddzielnymi	NIE	Dotychczasowa praktyka w Spółce, jak również praktyka wielu spółek publicznych nie przemawia za potrzebą wprowadzenia regulaminu Walnego Zgromadzenia, który by w sposób szczegółowy ujmował zasady prowadzenia obrad Walnego Zgromadzenia. Spółka stoi zatem na stanowisku,

	grupami. Regulamin nie powinien ulegać częstym zmianom; wskazane jest, aby zmiany wchodziły w życie, począwszy od następnego walnego zgromadzenia.		że wystarczającą podstawę dla sprawnego przebiegu Walnego Zgromadzenia w Spółce, w tym głosowania oddzielnymi grupami, stanowią odpowiednie przepisy Kodeksu spółek handlowych.
7.	Osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna doprowadzić do niezwłocznego wyboru przewodniczącego, powstrzymując się od jakichkolwiek innych rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych.	NIE	Spółka zgadza się z tym, że osoba otwierająca walne zgromadzenie powinna powstrzymać się od jakichkolwiek rozstrzygnięć merytorycznych lub formalnych. Należy jednak zauważyć, że nie w każdym przypadku na Walnym Zgromadzeniu Spółki będzie dokonywany wybór Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia. Zgodnie bowiem z § 22 Statutu, Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia wskazuje na piśmie Zarząd, a w przypadku, gdy Zarząd nie wskaże przewodniczącego przed wyznaczoną godziną rozpoczęcia obrad, stosuje się przepisy 409 KSH. Z tego względu Spółka nie może przyjąć tej zasady w całości.
8.	Przewodniczący walnego zgromadzenia zapewnia sprawny przebieg obrad i poszanowanie praw i interesów wszystkich akcjonariuszy. Przewodniczący powinien przeciwdziałać w szczególności nadużywaniu uprawnień przez uczestników zgromadzenia i zapewniać respektowanie praw akcjonariuszy mniejszościowych. Przewodniczący nie powinien bez ważnych powodów składać rezygnacji ze swej funkcji, nie może też bez uzasadnionych przyczyn opóźniać podpisania protokołu walnego zgromadzenia.	TAK	
9.	Na walnym zgromadzeniu powinni być obecni członkowie rady nadzorczej i zarządu. Biegły rewident powinien być obecny na zwyczajnym walnym zgromadzeniu oraz na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu, jeżeli przedmiotem obrad mają być sprawy finansowe spółki. Nieobecność członka zarządu lub członka rady nadzorczej na walnym zgromadzeniu wymaga wyjaśnienia. Wyjaśnienie to powinno być przedstawione na walnym zgromadzeniu.	NIE	Spółka podziela wartości leżące u podstaw tej zasady, niemniej jednak nie może zagwarantować, że zawsze wszyscy członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej będą mogli uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu. Spółka będzie także czynić starania, aby w Walnym Zgromadzeniu dotyczącym spraw finansowych uczestniczyła osoba posiadająca odpowiednią wiedzę w zakresie spraw finansowych Spółki celem udzielenia wyjaśnień uczestnikom Walnego Zgromadzenia.
10.	Członkowie rady nadzorczej i zarządu oraz biegły rewident spółki powinni, w granicach swych kompetencji i w zakresie niezbędnym dla rozstrzygnięcia spraw omawianych przez zgromadzenie, udzielać uczestnikom zgromadzenia wyjaśnień i informacji dotyczących spółki.	NIE	Spółka podziela wartości leżące u podstaw tej zasady. Spółka będzie podejmować starania, aby osoby wymienione w tej uwadze uczestniczyły w walnym zgromadzeniu. Niemniej jednak ze względu na stanowisko Spółki w odniesieniu do Zasady nr 9 Spółka decyduje się uchylić od przyjęcia zasady nr 10.
11.	Udzielanie przez zarząd odpowiedzi na pytania walnego zgromadzenia powinno być dokonywane przy uwzględnieniu faktu, że obowiązki informacyjne spółka publiczna wykonuje w sposób wynikający z przepisów prawa o publicznym obrocie papierami wartościowymi, a udzielanie szeregu informacji nie może być dokonywane w sposób inny niż wynikający z tych przepisów.	TAK	
12.	Krótkie przerwy w obradach, nie stanowiące odroczenia obrad, zarządzane przez przewodniczącego w uzasadnionych przypadkach, nie mogą mieć na celu utrudniania akcjonariuszom wykonywania ich praw.	TAK	
13.	Głosowania nad sprawami porządkowymi mogą dotyczyć tylko kwestii związanych z prowadzeniem obrad zgromadzenia. Nie poddaje się pod głosowanie w tym trybie uchwał, które mogą wpływać na wykonywanie przez akcjonariuszy ich praw.	TAK	

14.	Uchwała o zaniechaniu rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad może zapaść jedynie w przypadku, gdy przemawiają za nią istotne powody. Wniosek w takiej sprawie powinien zostać szczegółowo umotywowany. Zdjęcie z porządku obrad bądź zaniechanie rozpatrywania sprawy umieszczonej w porządku obrad na wniosek akcjonariuszy wymaga podjęcia uchwały walnego zgromadzenia, po uprzednio wyrażonej zgodzie przez wszystkich obecnych akcjonariuszy, którzy zgłosili taki wniosek, popartej 75% głosów walnego zgromadzenia.	TAK	
15.	Zgłaszającym sprzeciw wobec uchwały zapewnia się możliwość zwięzłego uzasadnienia sprzeciwu.	TAK	
16.	Z uwagi na to, że Kodeks spółek handlowych nie przewiduje kontroli sądowej w przypadku niepodjęcia przez walne zgromadzenie uchwały, zarząd lub przewodniczący walnego zgromadzenia powinni w ten sposób formułować uchwały, aby każdy uprawniony, który nie zgadza się z meritem rozstrzygnięcia stanowiącym przedmiot uchwały, miał możliwość jej zaskarżenia.	TAK	
17.	Na żądanie uczestnika walnego zgromadzenia przyjmuje się do protokołu jego pisemne oświadczenie.	TAK	
DOBRE PRAKTYKI RAD NADZORCZYCH			
18.	Rada nadzorcza corocznie przedkłada walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki. Ocena ta powinna być udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się z nią zapoznać przed zwyczajnym walnym zgromadzeniem.	TAK	
19.	Członek rady nadzorczej powinien posiadać należyte wykształcenie, doświadczenie zawodowe oraz doświadczenie życiowe, reprezentować wysoki poziom moralny oraz być w stanie poświęcić niezbędną ilość czasu, pozwalającą mu w sposób właściwy wykonywać swoje funkcje w radzie nadzorczej. Kandydatury członków rady nadzorczej powinny być zgłaszane i szczegółowo uzasadniane w sposób umożliwiający dokonanie świadomego wyboru.	TAK	
20.	<p>I. Przynajmniej połowę członków rady nadzorczej powinni stanowić członkowie niezależni. Niezależni członkowie rady nadzorczej powinni być wolni od jakichkolwiek powiązań ze spółką i akcjonariuszami lub pracownikami, które to powiązania mogłyby istotnie wpłynąć na zdolność niezależnego członka do podejmowania bezstronnych decyzji;</p> <p>II. Szczegółowe kryteria niezależności powinien określać statut spółki;</p> <p>III. Bez zgody przynajmniej jednego niezależnego członka rady nadzorczej nie powinny być podejmowane uchwały w sprawach:</p> <p>3.1. świadczenia z jakiegokolwiek tytułu przez spółkę i jakiejkolwiek podmioty powiązane ze spółką na rzecz członków zarządu;</p> <p>3.2. wyrażenia zgody na zawarcie przez spółkę lub podmiot od niej zależny istotnej umowy z podmiotem powiązanym ze spółką, członkiem rady nadzorczej albo zarządu oraz z podmiotami z nimi powiązanymi;</p>	NIE	Z uwagi na strukturę akcjonariatu Spółki przyjęcie tej zasady jest obecnie przedwczesne. Spółka rozważy przyjęcie tej zasady w przyszłości.

	<p>3.3. wyboru biegłego rewidenta dla przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego spółki.</p> <p>IV. W spółkach, gdzie jeden akcjonariusz posiada pakiet akcji dający ponad 50% ogólnej liczby głosów, rada nadzorcza powinna liczyć co najmniej dwóch niezależnych członków, w tym niezależnego przewodniczącego komitetu audytu, o ile taki komitet został ustanowiony.</p> <p><i>1. Zasada 20 może zostać przez spółkę wdrożona w terminie innym niż pozostałe zasady zawarte w niniejszym zbiorze, jednak nie później niż do dnia 30 czerwca 2005 r.</i></p> <p><i>2. Komitet Dobrych Praktyk rekomenduje zasady, które wynikają ze standardów europejskich, czyli kryteria niezależności zawarte w Commission Recommendation on strengthening the role of non – executive or supervisory directors http://europa.eu.int/comm/internal_market/company/independence/index_en.htm</i></p>		
21.	Członek rady nadzorczej powinien przede wszystkim mieć na względzie interes spółki.	TAK	
22.	Członkowie rady nadzorczej powinni podejmować odpowiednie działania, aby otrzymywać od zarządu regularne i wyczerpujące informacje o wszystkich istotnych sprawach dotyczących działalności spółki oraz o ryzyku związanym z prowadzoną działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.	TAK	
23.	O zaistniałym konflikcie interesów członek rady nadzorczej powinien poinformować pozostałych członków rady i powstrzymać się od zabierania głosu w dyskusji oraz od głosowania nad przyjęciem uchwały w sprawie, w której zaistniał konflikt interesów.	TAK	
24.	Informacja o osobistych, faktycznych i organizacyjnych powiązaniach członka rady nadzorczej z określonym akcjonariuszem, a zwłaszcza z akcjonariuszem większościowym, powinna być dostępna publicznie. Spółka powinna dysponować procedurą uzyskiwania informacji od członków rady nadzorczej i ich upubliczniania.	NIE	Spółka stoi na stanowisku, że nie mogłaby zagwarantować procedur umożliwiających informowanie o wszelkich "osobistych powiązaniach" z uwagi na wieloznaczność tego pojęcia. Zdaniem Spółki brak takiego ujawnienia nie wpływa na przejrzystość funkcjonowania Spółki z uwagi na przyjęcie zasady 23.
25.	Posiedzenia rady nadzorczej, z wyjątkiem spraw dotyczących bezpośrednio zarządu lub jego członków, w szczególności: odwołania, odpowiedzialności oraz ustalania wynagrodzenia, powinny być dostępne i jawne dla członków zarządu.	TAK	
26.	Członek rady nadzorczej powinien umożliwić zarządowi przekazanie w sposób publiczny i we właściwym trybie informacji o zbyciu lub nabyciu akcji spółki lub też spółki wobec niej dominującej lub zależnej, jak również o transakcjach z takimi spółkami, o ile są one istotne dla jego sytuacji materialnej.	TAK	
27.	Wynagrodzenie członków rady nadzorczej powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad. Wynagrodzenie to powinno być godziwe, lecz nie powinno stanowić istotnej pozycji kosztów działalności spółki ani wpływać w poważny sposób na jej wynik finansowy. Powinno też pozostawać w rozsądnej relacji do wynagrodzenia członków zarządu. Łączna	TAK	

	wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków rady nadzorczej w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania.		
28.	<p>Rada nadzorcza powinna działać zgodnie ze swym regulaminem, który powinien być publicznie dostępny. Regulamin powinien przewidywać powołanie co najmniej dwóch komitetów:</p> <ul style="list-style-type: none"> • audytu oraz • wynagrodzeń <p>W skład komitetu audytu powinno wchodzić co najmniej dwóch członków niezależnych oraz przynajmniej jeden posiadający kwalifikacje i doświadczenie w zakresie rachunkowości i finansów. Zadania komitetów powinien szczegółowo określać regulamin rady nadzorczej. Komitety rady powinny składać radzie nadzorczej roczne sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te spółka powinna udostępnić akcjonariuszom.</p>	NIE	Rada Nadzorcza Spółki działa w oparciu o regulamin Rady Nadzorczej. Z uwagi, że Spółka nie przyjęła zasady nr 20, Regulamin Rady Nadzorczej będzie publicznie dostępny.
29.	Porządek obrad rady nadzorczej nie powinien być zmieniany lub uzupełniany w trakcie posiedzenia, którego dotyczy. Wymogu powyższego nie stosuje się, gdy obecni są wszyscy członkowie rady nadzorczej i wyrażają oni zgodę na zmianę lub uzupełnienie porządku obrad, a także gdy podjęcie określonych działań przez radę nadzorczą jest konieczne dla uchronienia spółki przed szkodą jak również w przypadku uchwały, której przedmiotem jest ocena, czy istnieje konflikt interesów między członkiem rady nadzorczej a spółką.	TAK	
30.	Członek rady nadzorczej oddelegowany przez grupę akcjonariuszy do stałego pełnienia nadzoru powinien składać radzie nadzorczej szczegółowe sprawozdania z pełnionej funkcji.	TAK	
31.	Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia tej funkcji w trakcie kadencji, jeżeli mogłoby to uniemożliwić działanie rady, a w szczególności jeśli mogłoby to uniemożliwić terminowe podjęcie istotnej uchwały.	TAK	
DOBRE PRAKTYKI ZARZĄDÓW			
32.	Zarząd, kierując się interesem spółki, określa strategię oraz główne cele działania spółki i przedkłada je radzie nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania spółką oraz prowadzenie jej spraw zgodne z przepisami prawa i dobrą praktyką.	TAK	
33.	Przy podejmowaniu decyzji w sprawach spółki członkowie zarządu powinni działać w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie zarządu powinny być w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes spółki. Przy ustalaniu interesu spółki należy brać pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników spółki oraz innych podmiotów i osób współpracujących ze spółką w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.	TAK	

34.	Przy dokonywaniu transakcji z akcjonariuszami oraz innymi osobami, których interesy wpływają na interes spółki, zarząd powinien działać ze szczególną starannością, aby transakcje były dokonywane na warunkach rynkowych.	TAK	
35.	Członek zarządu powinien zachowywać pełną lojalność wobec spółki i uchylać się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do realizacji własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności spółki, członek zarządu powinien przedstawić zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez spółkę. Wykorzystanie takiej informacji przez członka zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu spółki.	TAK	
36.	Członek zarządu powinien traktować posiadane akcje spółki oraz spółek wobec niej dominujących i zależnych jako inwestycję długoterminową.	TAK	
37.	Członkowie zarządu powinni informować radę nadzorczą o każdym konflikcie interesów w związku z pełnioną funkcją lub o możliwości jego powstania.	TAK	
38.	Wynagrodzenie członków zarządu powinno być ustalane na podstawie przejrzystych procedur i zasad, z uwzględnieniem jego charakteru motywacyjnego oraz zapewnienia efektywnego i płynnego zarządzania spółką. Wynagrodzenie powinno odpowiadać wielkości przedsiębiorstwa spółki, pozostawać w rozsądnym stosunku do wyników ekonomicznych, a także wiązać się z zakresem odpowiedzialności wynikającej z pełnionej funkcji, z uwzględnieniem poziomu wynagrodzenia członków zarządu w podobnych spółkach na porównywalnym rynku.	TAK	
39.	Łączna wysokość wynagrodzeń wszystkich, a także indywidualna każdego z członków zarządu w rozbiciu dodatkowo na poszczególne jego składniki powinna być ujawniana w raporcie rocznym wraz z informacją o procedurach i zasadach jego ustalania. Jeżeli wysokość wynagrodzenia poszczególnych członków zarządu znacznie się od siebie różni, zaleca się opublikowanie stosownego wyjaśnienia.	TAK	
40.	Zarząd powinien ustalić zasady i tryb pracy oraz podziału kompetencji w regulaminie, który powinien być jawny i ogólnie dostępny.	TAK	
DOBRE PRAKTYKI W ZAKRESIE RELACJI Z OSOBAMI I INSTYTUCJAMI ZEWNĘTRZNYMI			
41.	Podmiot, który ma pełnić funkcję biegłego rewidenta w spółce, powinien być wybrany w taki sposób, aby zapewniona była niezależność przy realizacji powierzonych mu zadań.	TAK	
42.	W celu zapewnienia niezależności opinii spółka powinna dokonywać zmiany biegłego rewidenta przynajmniej raz na pięć lat. Przez zmianę biegłego rewidenta rozumie się również zmianę osoby dokonującej badania. Ponadto w dłuższym okresie spółka nie powinna korzystać z usług tego samego podmiotu dokonującego badania.	TAK	

43.	Wybór podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta powinien być dokonany przez radę nadzorczą po przedstawieniu rekomendacji komitetu audytu lub przez walne zgromadzenie po przedstawieniu rekomendacji rady nadzorczej zawierającej rekomendację komitetu audytu. Dokonanie przez radę nadzorczą lub walne zgromadzenie innego wyboru niż rekomendowany przez komitet audytu powinno zostać szczegółowo uzasadnione. Informacja na temat wyboru podmiotu pełniącego funkcję biegłego rewidenta wraz z uzasadnieniem powinna być zawarta w raporcie rocznym.	NIE	Zważywszy, że Spółka nie przyjmuje zasady 28, dotyczącej wewnętrznego trybu pracy Rady Nadzorczej, Spółka postanowiła uchylić się od przyjęcia niniejszej zasady. Zgodnie z § 20 ust. 1 pkt 1 Statutu Spółki, Rada Nadzorcza wybiera biegłego rewidenta.
44.	Rewidentem do spraw szczególnych nie może być podmiot pełniący obecnie lub w okresie, którego dotyczy badanie, funkcję biegłego rewidenta w spółce lub w podmiotach od niej zależnych.	TAK	
45.	Nabywanie własnych akcji przez spółkę powinno być dokonane w taki sposób, aby żadna grupa akcjonariuszy nie była uprzywilejowana.	TAK	
46.	Statut spółki, podstawowe regulacje wewnętrzne, informacje i dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, a także sprawozdania finansowe powinny być dostępne w siedzibie spółki i na jej stronach internetowych.	TAK	
47.	Spółka powinna dysponować odpowiednimi procedurami i zasadami dotyczącymi kontaktów z mediami i prowadzenia polityki informacyjnej, zapewniającymi spójne i rzetelne informacje o spółce. Spółka powinna, w zakresie zgodnym z przepisami prawa i uwzględniającym jej interesy, udostępniać przedstawicielom mediów informacje na temat swojej bieżącej działalności, sytuacji gospodarczej przedsiębiorstwa, jak również umożliwić im obecność na walnych zgromadzeniach.	NIE	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 odmówi dostępu do określonych informacji poza przypadkami wymienionymi w tej zasadzie. Ponadto odmowa dopuszczenia do udziału w walnym zgromadzeniu może być podyktowana koniecznością zapewnienia sprawnego przebiegu obrad.
48.	Spółka powinna przekazać do publicznej wiadomości w raporcie rocznym oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego. W przypadku odstępstwa od stosowania tych zasad spółka powinna również w sposób publiczny uzasadnić ten fakt.	TAK	

.....
pieczęć domu maklerskiego z adresem

Formularz zapisu na Akcje zwykłe na okaziciela spółki Petroinvest S.A.

Niniejszy dokument stanowi zapis na akcje zwykłe na okaziciela serii B spółki Petroinvest S.A., z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia, zarejestrowanej w Rejestrze Przedsiębiorców pod numerem KRS 0000270970 (dalej „Spółka”, „Emitent”), które są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 10 PLN każda (dalej „Akcje Oferowane”, „Akcje”). Akcje emitowane są w związku z Ofertą Publiczną do 528.600 akcji zwykłych na okaziciela serii B na podstawie uchwały nr 1 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Petroinvest S.A. z 15 maja 2007 roku. Akcje przeznaczone są do objęcia zgodnie z zasadami określonymi w Prospekcie Emisyjnym Akcji Petroinvest S.A., zatwierdzonym przez Komisję Nadzoru Finansowego, (dalej „Prospekt Emisyjny”) i niniejszym formularzu zapisu.

1. Imię i nazwisko/nazwa (firma) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej:

.....

2. Numer PESEL lub data urodzenia dla obywatela kraju innego niż Polska/Numer REGON lub inny numer identyfikacyjny:

.....

3. Seria i numer dowodu osobistego/paszportu:

4. Obywatelstwo:

5. Adres zamieszkania/Siedziba:

6. Adres korespondencyjny (jeżeli inny niż powyższy)/nr telefonu :

.....

7. Dane osób fizycznych przedstawicieli osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nie posiadających osobowości prawnej upoważnionych do składania oświadczeń:

Nazwisko i Imię, numer PESEL, seria i numer dowodu osobistego albo paszportu

1.

2.

8. Status dewizowy: ☐ REZYDENT ☐ NIEREZYDENT

9. Liczba Akcji Oferowanych, na którą składany jest zapis:

(słownie:)

10. Cena Maksymalna jednej Akcji Oferowanej PLN

11. Kwota wpłaty na Akcje Oferowane:

(słownie:)

12. Określenie sposobu płatności (gotówka, przelew):

13. Rachunek bankowy/inwestycyjny do zwrotu wpłaty w przypadku nadpłaty lub niedojścia emisji Akcji do skutku:

właściciel rachunku:

nr rachunku:

prowadzony przez:

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z nieprawidłowego lub niepełnego wypełnienia formularza niniejszego zapisu na Akcje Oferowane ponosi Inwestor.

Oświadczenie Inwestora: Ja, niżej podpisany, oświadczam, że zapoznałem się z treścią Prospektu Emisyjnego i akceptuję warunki oferty publicznej oraz, że zapoznałem się i akceptuję brzmienie Statutu Spółki. Zgadzam się na przydzielenie mi Akcji zgodnie z zasadami przydziału zawartymi w Prospekcie Emisyjnym i niniejszym formularzu zapisu.

Wyrażam zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty Publicznej, w szczególności na przetwarzanie danych przez Oferującego, tj. UniCredit CA IB Polska, ul. Emilii Plater 53, Warszawa 00-113 oraz oświadczam, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie. Jednocześnie oświadczam, że zostałem poinformowany o przysługujących mi prawach z mocy Ustawy o ochronie danych osobowych z dnia 29 sierpnia 1997 (Dz.U. Nr 133, poz. 883, z późn. zm.), w szczególności prawa do wglądu do swoich danych osobowych oraz ich poprawiania, jeśli będą one niekompletne, nieważne bądź niepoprawne.

.....
Data i podpis inwestora lub pełnomocnika

.....
Data przyjęcia zapisu, podpis i pieczęć przyjmującego zapis

DYSPOZYCJA DEPONOWANIA AKCJI

Niniejszym składam nieodwołalną i bezwarunkową dyspozycję zdeponowania na moim rachunku papierów wartościowych nr:

.....

prowadzonym w (pełna nazwa podmiotu prowadzącego rachunek oraz kod KDPW tego podmiotu):

.....

wszystkich przydzielonych mi, zgodnie z Prospektem oraz formularzem zapisu, Akcji spółki Petroinvest S.A. z siedzibą w Gdyni.

.....
Data i podpis osoby składającej dyspozycję

.....
Data, podpis i pieczęć przyjmującego dyspozycję

Uwaga: Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza dyspozycji deponowania Akcji, z przyczyn leżących po stronie składającego dyspozycję deponowania Akcji Oferowanych, ponosi składający dyspozycję.

EMITENT

Petrolinvest S.A.

ul. Podolska 21

81-321 Gdynia

www.petrolinvest.pl

DORADCA FINANSOWY

UniCredit CA IB Polska S.A.

Member of UniCredit Markets & Investment Banking Division

ul. Emilii Plater 53,

00-113 Warszawa

DORADCA PRAWNY

Weil, Gotshal & Manges – Paweł Rymarz Sp.k.

ul. Emilii Plater 53

00-113 Warszawa

BIEGŁY REWIDENT

Ernst & Young Audit Sp. z o.o.

Rondo ONZ 1

00-124 Warszawa