

Załącznik nr 1 do Uchwały nr [●] Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia PETROLINVEST S.A. z dnia 30 grudnia 2009 r.

Działając na podstawie Art. 433 § 2 zdanie 4 oraz § 6 Kodeksu spółek handlowych Zarząd PETROLINVEST S.A. („Spółka”), wobec proponowanego warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 190.000.000 (sto dziewięćdziesiąt milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii V, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy do 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) imiennych warrantów subskrypcyjnych oraz nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) obligacji zamiennych na akcje Spółki serii V, przedkłada Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki zwołanemu na dzień 30 grudnia 2009 r. poniższą opinię:

**Opinia Zarządu
PETROLINVEST Spółka Akcyjna
z dnia [●] 2009 r.**

uzasadniająca powody wyłączenia w całości prawa poboru akcji serii V, warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji serii V oraz obligacji zamiennych na akcje serii V oraz sposób ustalania ceny emisyjnej akcji i nieodpłatny charakter warrantów subskrypcyjnych

Na dzień 30 grudnia 2009 roku zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie spółki PETROLINVEST S.A. („Spółka”) w celu podjęcia m.in. uchwały w sprawie emisji nie więcej niż 120.000 (sto dwadzieścia tysięcy) obligacji zamiennych („Obligacje”), emisji do 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) imiennych warrantów subskrypcyjnych („Warranty Subskrypcyjne”), warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 190.000.000 (sto dziewięćdziesiąt milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii V, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda, („Akcje Serii V”), wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.

Warunkowe podwyższenie kapitału poprzez emisję Akcji Serii V oraz emisja Warrantów Subskrypcyjnych, a także emisja Obligacji, uprawniających do objęcia Akcji Serii V ma na celu uzyskanie przez Spółkę efektywnych narzędzi umożliwiających zarówno pozyskanie środków finansowych przeznaczonych na finansowanie dalszej działalności Spółki w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów w Kazachstanie, pozyskiwanie nowych aktywów kapitałowych, jak i zabezpieczenie potrzeb płynnościowych Spółki związanych ze zmniejszaniem jej zadłużenia oraz realizację programów motywacyjnych.

W ocenie Zarządu Spółki podwyższenie kapitału zakładowego poprzez emisję akcji stanowi, w obecnej sytuacji Spółki, optymalne źródło pozyskania kapitału, pozyskiwania nowych aktywów kapitałowych, zmniejszenia zadłużenia Spółki w sposób nie zagrażający jej płynności finansowej oraz realizacji programów motywacyjnych. Aktualna sytuacja na rynku kapitałowym oraz bieżące i przyszłe potrzeby finansowe Spółki i zamiary związane z poprawą jej wyników finansowych w drodze zmniejszenia zadłużenia, uzasadniają wyłączenie w całości prawa poboru akcjonariuszy w stosunku do Akcji Serii V. Emisja Warrantów Subskrypcyjnych uprawniających do objęcia Akcji Serii V ma na celu ułatwienie i przyspieszenie wprowadzenia Akcji Serii V do publicznego obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”). W opinii Zarządu zapewnienie płynności poprzez szybkie notowanie na GPW stanowi o atrakcyjności instrumentu dla jego nabywców i zwiększa prawdopodobieństwo powodzenia oferty, a co za tym idzie prawdopodobieństwo pozyskania niezbędnych dla Spółki środków finansowych lub efektywnego zmniejszenia zadłużenia Spółki, w sposób nie mający negatywnego wpływu na finansowanie jej bieżącej działalności inwestycyjnej. Warranty Subskrypcyjne będą oferowane inwestorom, którzy wyrażą zainteresowanie inwestycją w Spółkę, a także w celu pozyskiwania nowych aktywów kapitałowych, w tym akcji lub udziałów spółek, konwersji zadłużenia Spółki oraz realizacji programów motywacyjnych.

Warranty Subskrypcyjne uprawniające do objęcia Akcji Serii V emitowane będą nieodpłatnie. Celem emisji Warrantów Subskrypcyjnych jest bowiem zapewnienie popytu na Akcje Serii V oraz ułatwienie szybkiego notowania Akcji Serii V na GPW. Biorąc pod uwagę aktualną sytuację na rynku kapitałowym oraz kurs akcji Spółki, nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych wydaje się w pełni uzasadniona.

Emisja Obligacji przez Spółkę stanowi niezależny w stosunku do emisji Warrantów Subskrypcyjnych instrument pozyskania przez Spółkę kapitału i umożliwi Spółce dywersyfikację instrumentów finansowych oferowanych potencjalnym inwestorom.

Wysokość ceny emisyjnej Akcji Serii V ustalona zostanie przez Zarząd Spółki w zależności od celów emisji, w szczególności na podstawie wartości określonej w odniesieniu do ceny rynkowej akcji lub określonej przy zastosowaniu wycen przeprowadzonych metodami porównawczymi oraz wyceny opartej o metodologię zdyskontowanych przepływów pieniężnych, jak również przewidywanych wyników finansowych Spółki. Będzie brana również pod uwagę możliwość ustalenia ceny emisyjnej Akcji przy zastosowaniu innych sposobów określania wartości Akcji, które zapewnią dostosowanie ceny emisyjnej do wielkości popytu na akcje albo do wymagań związanych z realizacją programów motywacyjnych lub realizowanego projektu inwestycyjnego.

Wskazane powyżej okoliczności sprawiają, że pozbawienie dotychczasowych akcjonariuszy w całości prawa poboru Akcji Serii V jest ekonomicznie zasadne i leży w interesie Spółki. Uzasadniony jest również, sposób ustalania ceny emisyjnej Akcji Serii V oraz nieodpłatna emisja Warrantów Subskrypcyjnych.

Mając na względzie powyższe, Zarząd rekomenduje Nadzwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu Spółki głosowanie za podjęciem uchwały w sprawie emisji Obligacji, emisji Warrantów Subskrypcyjnych, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wyłączenia prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz zmiany statutu Spółki.

UZASADNIENIE

Podjęcie uchwały w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 190.000.000 (sto dziewięćdziesiąt milionów) złotych poprzez emisję nie więcej niż 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii V, o wartości nominalnej 10 (dziesięć) złotych każda z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz emisji do 19.000.0000 (dziewiętnaście milionów) imiennych warrantów subskrypcyjnych z wyłączeniem w całości prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy uzasadnione jest potrzebą pozyskania przez Spółkę środków finansowych umożliwiających Spółce kontynuowanie rozwoju Spółki w zakresie poszukiwania i wydobywania węglowodorów w Kazachstanie, zabezpieczeniem potrzeb płynnościowych Spółki związanych ze zmniejszaniem jej zadłużenia, a także potrzebą pozyskiwania nowych aktywów kapitałowych, w tym akcji lub udziałów spółek, oraz realizacji programów motywacyjnych.