

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Petrolinvest S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, obejmującego:
  - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 019 829 tysięcy złotych,
  - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w wysokości 330 951 tysięcy złotych,
  - sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości 330 951 tysięcy złotych,
  - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitałów własnych o kwotę 197 633 tysięcy złotych,
  - rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 759 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy jest ono we wszystkich istotnych aspektach zgodne z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do:
  - rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz.U. z 2009 roku nr 152, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”),
  - stosowanej w Polsce praktyki badania sprawozdań finansowych (opartej na dotychczas obowiązujących normach wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów z uwzględnieniem przepisów ustawy z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym – Dz.U. z 2009 roku nr 77, poz. 649),

w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą



wyrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 30 kwietnia 2009 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punktach 5 i 7 poniżej.
5. Jak szerzej opisano w notach 14 i 35 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka jest stroną umów ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza dotyczących określenia zasad, na których wymienione spółki udostępniają Spółce posiadane przez siebie aktywa do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu. Powyższe umowy zawierają klauzulę o ustanowieniu na rzecz spółek z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza uprawnienia („opcja call”) do dokonania konwersji zobowiązania na kapitał akcyjny Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach Spółka otrzymała pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki, które zawierały opcję call. Spółka, nie mając możliwości precyzyjnego oszacowania niektórych założeń, nie dokonała wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych zawartych w wyżej wymienionych umowach, a także nie przedstawiła nam wyceny przedmiotowych pożyczek do ich wartości godziwych na dzień zmiany warunków umów. Gdyby dokonano wyceny wyżej wymienionych wbudowanych instrumentów pochodnych, a także nowej wyceny pożyczek do ich wartości godziwych na dzień aneksowania umów pożyczek, to ich skutki miałyby wpływ na wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.
6. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5, załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
  - (a) przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku;
  - (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
  - (c) jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego (i) przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz (ii) postanowieniami statutu Spółki.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
  - (a) W notach 3 i 23 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych i współzależnych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa Petrolinvest („Grupa Kapitałowa”), w której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła skonsolidowane

sprawozdanie finansowe datowane na dzień 22 marca 2010 roku („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosła 440 665 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 311 517 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 1 059 957 tysięcy złotych.

W nocie 21 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka przedstawiła najważniejsze założenia do przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego wartości firmy i innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami. Założenia przyjęte przez Zarząd Spółki zostały oparte na doświadczeniu i analizach spółek Grupy Kapitałowej oraz wynikach prac niezależnego eksperta. Powyższe założenia, jak na przykład poziom wydobycia ropy naftowej, zależą od przyszłych zdarzeń i okoliczności, które nie mogą być dzisiaj określone i których ewentualny wpływ na te założenia, a tym samym wyniki finansowe Spółki jest nieznany.

- (b) W notach 16 i 33 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Republiki Kazachstanu. W opisanych koncesjach zawarte są określone zobowiązania koncesyjne, które w wypadkach złamania lub niedotrzymania przez spółki Grupy Kapitałowej mogą spowodować zawieszenie koncesji lub odebranie praw wynikających z tych koncesji.

Jak szerzej opisano w nocie 16 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dnia 29 czerwca 2009 roku upłynął termin przedłużenia jednej z koncesji. Zarząd jednostki dominującej oczekuje podpisania aneksu do kontraktu z Ministerstwem Energii i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu przedłużającego ważność tej koncesji na kolejne dwa lata. Na dzień wydania niniejszej opinii Zarząd jednostki dominującej jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.

Wyżej wymienione zobowiązania koncesyjne będą realizowane w przyszłości, w związku z tym, na dzień wydania niniejszej opinii istnieje niepewność, czy wszystkie zobowiązania koncesyjne zostaną wypełnione zgodnie z wymogami koncesji oraz zatwierdzonymi programami inwestycyjnymi, a także czy koncesje na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszone lub odebrane.

- (c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. W 2006 roku Spółka rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Spółki w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Spółki uzależnione są od zrealizowania tych planów.

Program inwestycyjny jest prowadzony na terenie Republiki Kazachstanu, która charakteryzuje się stosunkowo młodym systemem prawnym i podatkowym. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych i podatkowych 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 węglowodorów zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodując powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko inwestycji w tym kraju może być znacząco wyższe niż

istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie, co może mieć bezpośredni wpływ na wycenę aktywów Spółki.

Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie ma pewności, że Spółka osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Spółki, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych. Realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę wystarczającego finansowania zewnętrznego.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego w marcu 2010 roku Spółka zapewniła sobie dostęp do nowych źródeł finansowania. Część powyższego finansowania została pozyskana z zastrzeżeniem warunków zawieszających, które zostały szerzej opisane w nocie 43 do załączonego sprawozdania finansowego.

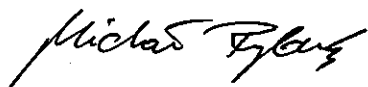
Niespełnienie warunków zawieszających pozyskanie powyższego finansowania oraz brak uzyskania dalszych źródeł finansowania spowoduje brak możliwości realizacji programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe oraz zdolność Spółki do kontynuacji działalności.

Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

8. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009 roku nr 33, poz. 259 – „rozporządzenie w sprawie informacji bieżących i okresowych”).

w imieniu  
Ernst & Young Audit sp. z o.o.  
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa  
nr ewid. 130

Kluczowy Biegły Rewident



Michał Rybus  
biegły rewident  
nr 9872

ERNST & YOUNG  
AUDIT sp. z o.o.

Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 22 marca 2010 roku