

PETROLINVEST S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY
OPINIĘ NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2009 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Petrolinvest Spółka Akcyjna („Spółka”) jest następcą prawnym Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która została utworzona na mocy Aktu Notarialnego z dnia 31 października 1995 roku. 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 (dalej „Spółka”).

Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, ul. Podolska 21.

W dniu 29 grudnia 2006 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270970.

Spółka posiada numer NIP: 586-10-27-954 nadany w dniu 23 lutego 1995 roku oraz symbol REGON: 190829082 nadany w dniu 9 stycznia 2007 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej Petrolinvest. Ponadto Spółka należy do grupy kapitałowej wyższego szczebla, w której jednostką dominującą jest spółka Prokom Investments. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązanymi oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 35 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- 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.

W dniu 31 grudnia 2009 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 215.266 tysięcy złotych. Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 647.976 tysięcy złotych.

Na podstawie raportów bieżących przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami art. 56 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. nr 185 z 2009 roku, poz. 1439) (dalej „raporty bieżące”) struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 grudnia 2009 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
PROKOM INVESTMENTS S.A. wraz z Osiedle Wilanowskie	9 617 307	9 617 307	96 173 070	44,68%
Ryszard Krauze	3 586	3 586	35 860	0,02%
Pozostali akcjonariusze	11 905 706	11 905 706	119 057 060	55,30%
	-----	-----	-----	-----
Razem	21 526 599	21 526 599	215 265 990	100%
	=====	=====	=====	=====

Zgodnie z odpisem z Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 5 lutego 2010 roku oraz na podstawie raportów bieżących, w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany kapitału podstawowego Spółki:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	6 348 092	63 480 920
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii G	2 613 163	26 131 630
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii H	447 942	4 479 420
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii K	599 212	5 992 120
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii L	2 100 000	21 000 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii M	730 000	7 300 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii N	1 052 000	10 520 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii Q	2 778 991	27 789 910
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii P	300 000	3 000 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii R	600 000	6 000 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii T	1 453 571	14 535 710
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii U	2 503 628	25 036 280
	-----	-----
Stan na dzień 31 grudnia 2009 roku	21 526 599	215 265 990
	-----	-----
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii PB	70 800	708 000
Podwyższenie kapitału - emisja akcji serii S	300 000	3 000 000
	-----	-----
Stan na dzień 22 marca 2010 roku	21 897 399	218 973 990
	=====	=====

W skład Zarządu Spółki na dzień 22 marca 2010 roku wchodził:



Paweł Gricuk
Marcin Balicki

- Prezes Zarządu
- Wiceprezes Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do daty opinii miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 16 stycznia 2009 roku Pan Zenon Grablewski złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu Spółki, a Pan Marcin Balicki złożył rezygnację z funkcji Członka Zarządu Spółki i został powołany na stanowisko Wiceprezesa Zarządu Spółki.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 22 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petrolinvest S.A. podjęło decyzję o sporządzaniu sprawozdania finansowego Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Rondo ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 11 czerwca 2009 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident spełniają, w rozumieniu art. 56 ust. 3 i 4 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), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 1 lipca 2009 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 22 marca 2010 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z zastrzeżeniem oraz dodatkowymi objaśnieniami o następującej treści:

„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 wrywkową – 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 Petroinvest („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.

- (b) 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 wydobywania 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.
- (c) W notach 16 i 33 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobywanie 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 wydobywanie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszone lub odebrane.

- (d) 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.

- (e) 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”).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 23 listopada 2009 roku do dnia 27 listopada 2009 roku oraz od dnia 25 stycznia 2010 roku do dnia 22 marca 2010 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 23 listopada 2009 roku do dnia 27 listopada 2009 roku oraz od dnia 1 lutego 2010 roku do dnia 12 lutego 2010 roku.

2.2 Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 22 marca 2010 roku Zarządu Spółki o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu Spółki i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3 Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdanie finansowe Spółki, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zbadane przez Michała Rybusa, kluczowego biegłego rewidenta nr 9872, działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie przy Rondzie ONZ 1, wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130. Działający w imieniu podmiotu uprawnionego kluczowy biegły rewident wydał o tym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku opinię z zastrzeżeniem dotyczącym braku wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych i pożyczek do ich wartości godziwej na dzień zmiany warunków umów oraz uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi zmienności założeń przyjętych do testu na utratę wartości, niepewności dotyczącej wykonania zobowiązań koncesyjnych oraz potencjalnych zagrożeń dla kontynuacji działalności Spółki.

Sprawozdanie finansowe Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 30 czerwca 2009 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 31 grudnia 2008 roku w kwocie 236.015 tysięcy złotych zostanie pokryta z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 15 lipca 2009 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Bilans na dzień 31 grudnia 2008 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 10 lutego 2010 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 329.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2008 roku został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2009 roku.

MR

3. Sytuacja finansowa

3.1 Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2007–2009, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2009 roku oraz dnia 31 grudnia 2008 roku bez uwzględnienia wpływu zastrzeżenia zawartego w opiniach biegłego rewidenta.

	2009	2008	2007
suma bilansowa	1 019 829	1 050 265	925 585
kapitał własny	647 976	450 343	417 770
wynik finansowy netto	- 330 951	- 236 015	- 17 027
rentowność majątku (%)	-32,5%	-22,5%	-1,8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	-73,5%	-56,5%	-5,4%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	-437,0%	-92,5%	-7,7%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	1,1	1,4	1,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,01	0,03	0,1
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	22 dni	11 dni	24 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody netto ze sprzedaży}}$			

okres spłaty zobowiązań	22 dni	11 dni	11 dni
zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni			
<u>koszty działalności operacyjnej</u>			
szybkość obrotu zapasów	7 dni	4 dni	15 dni
zapasy x 365 dni			
<u>wartość sprzedanych towarów i materiałów</u>			
trwałość struktury finansowania (%)	88,3%	91,3%	90,6%
(kapitał własny + rezerwy i zobowiązania długoterminowe) x 100			
<u>suma pasywów</u>			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	36,5%	57,1%	54,9%
(suma pasywów – kapitał własny) x 100			
<u>suma aktywów</u>			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	3,5%	4,2%	2,5%
od grudnia do grudnia	3,5%	3,3%	4,0%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2009 roku następujących tendencji:

W 2009 roku wszystkie wskaźniki rentowności uległy spadkowi w porównaniu do roku zakończony dnia 31 grudnia 2008 roku oraz dnia 31 grudnia 2007 roku, co spowodowane było zanotowaniem wyższej straty netto za bieżący rok obrotowy w porównaniu do straty netto poniesionej przez Spółkę w roku 2008 oraz w 2007 roku.

Wskaźnik rentowności majątku uległ obniżeniu o 10 punktów procentowych w 2009 roku w porównaniu z rokiem 2008 z -22,5% do -32,5%. W 2007 roku wskaźnik rentowności majątku wyniósł -1,8%.

Rentowność kapitału własnego spadła o 17 punktów procentowych z -56,5% w 2008 roku do -73,5% w 2009 roku. W 2007 roku wynosiła -5,4%. Natomiast rentowność netto sprzedaży zmniejszyła się w 2009 roku w stosunku do roku 2008 oraz 2007 i wyniosła -437% (w latach ubiegłych odpowiednio -92,5% oraz -7,7%).

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ zmniejszeniu z poziomu 1,4 na dzień 31 grudnia 2008 do poziomu 1,1 na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2007

roku wskaźnik ten wynosił 1,1. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) zmniejszył się z poziomu 0,03 na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 0,01 na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 0,1.

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2009 roku wyniósł 22 dni kształtował się na poziomie wyższym niż w roku 2008, kiedy to wynosił odpowiednio 11 dni. W roku 2007 wynosił 24 dni. Okres spłaty zobowiązań w 2009 roku wynosił 22 dni i wydłużył się w stosunku do roku 2008 i 2007, kiedy to wynosił 11 dni. Z kolei szybkość obrotu zapasami uległa wydłużeniu w porównaniu do roku 2008 z 4 do 7 dni w 2009 roku. W roku 2007 wynosiła 15 dni.

Trwałość struktury finansowania uległa obniżeniu o 3 punkty procentowe z poziomu 91,3% na dzień 31 grudnia 2008 roku do poziomu 88,3% na dzień 31 grudnia 2009 roku. Na dzień 31 grudnia 2007 roku wyniosła 90,6%. Natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami uległa obniżeniu o ponad 20 punktów procentowych i wyniosła 36,5% według stanu na dzień 31 grudnia 2009 roku, podczas gdy na koniec 2008 roku wskaźnik ten miał wartość 57,1%. Na dzień 31 grudnia 2007 roku wskaźnik obciążenia majątku zobowiązaniami kształtował się na poziomie 54,9%.

3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2009 roku.

Jednocześnie w tej samej nocie informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku Zarząd stwierdził, że występują okoliczności wskazujące na znaczną niepewność co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zarząd opisał również planowane i podjęte działania mające na celu eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku (patrz również pkt I.2.1. niniejszego raportu).

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego WF – Fakir w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 152 z 2009 roku, poz. 1223, z późn. zm. – „ustawa o rachunkowości”), w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd Spółki.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki jak również pozycji kształtujących wynik działalności, została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2009 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostało zawarte zastrzeżenie dotyczące braku wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych oraz braku wyceny pożyczek do ich wartości godziwych na dzień zmiany warunków umów.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.



4. Sprawozdanie z działalności spółki

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. nr 33, poz. 259).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

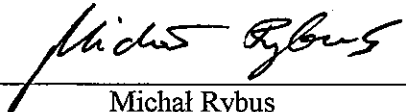
6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac następujących niezależnych specjalistów:

- Prospecto Sp. z o.o. (aktuariusz Marek Kajdanowicz licencja nr 62) - rezerwy na odprawy emerytalne, rentowe i pośmiertne dla pracowników Petrolinvest S.A. wyznaczone na dzień 31 grudnia 2009 roku,
- Gdańska Agencja Nieruchomości (Rzecznik Majątkowy Beata Jezierska, uprawnienia nr 2757) – operat szacunkowy nieruchomości gruntowej położonej w Przybiernowie i Żabowie na dzień 31 grudnia 2009 roku,
- McDaniel & Associates Consultants Ltd. – raport z lipca 2009 roku, przedstawiający zasoby perspektywiczne spółki Profit, na bazie którego dokonano odpisu aktualizującego wartość inwestycji w tą spółkę.

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