

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

Dla Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Petrolinvest S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku, obejmującego:
  - skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2009 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 059 957 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący stratę netto w wysokości 440 665 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości 622 736 tysięcy złotych,
  - skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitałów własnych o kwotę 94 152 tysięcy złotych,
  - skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 8 648 tysięcy złotych oraz
  - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za jego sporządzenie zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego 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 Grupy.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.

4. Skonsolidowane 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 zastrzeżeniami oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punktach 5, 6 i 8 poniżej.
5. Jak szerzej opisano w notach 13 i 35 do załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowany wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.
6. Jak szerzej opisano w notce 21 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dokonała nabyć jednostek zależnych i współkontrolowanych, w wyniku których rozpoznała wartość firmy, która na dzień 31 grudnia 2009 roku wyniosła 350 milionów złotych. Naszym zdaniem jednostka dominująca powinna wyodrębnić wartość nabytej licencji w ramach rozliczenia transakcji nabyć jednostek zależnych i współkontrolowanych, jak również ująć rezerwę z tytułu podatku odroczonego dotyczącą powyższych licencji. Załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tego tytułu.
7. Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6, załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2009 roku;
  - (b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE;

- (c) jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

(a) W nocy 21 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa przedstawiła najważniejsze założenia do przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego wartości firmy i innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami. Założenia przyjęte przez Zarząd zostały oparte na doświadczeniu i analizach Grupy 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 Grupy jest nieznany.

(b) W notach 16 i 33 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa 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 Grupę mogą spowodować zawieszenie koncesji lub odebranie praw wynikających z tych koncesji.

Jak szerzej opisano w nocy 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 nocy 2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd jednostki dominującej wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności jednostki dominującej oraz spółek Grupy 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 Grupy.

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

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

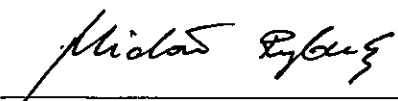
Niespełnienie warunków zawieszających pozyskanie powyższego finansowania oraz brak uzyskania dalszych źródeł finansowania spowoduje brak możliwości realizacji programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe oraz zdolność Grupy do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

Załączone skonsolidowane 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 Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

9. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 31 grudnia 2009 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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