

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu
skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego
obejmującego okres
od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku**

dla Akcjonariuszy Petrolinvest S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego Petrolinvest S.A. z siedzibą w Gdyni przy ulicy Podolskiej 21, na które składa się:

- bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 296 238 tys. złotych**;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **31 360 tys. złotych**;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące stratę w wysokości **31 360 tys. złotych**;
- sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym wykazujące zwiększenie kapitału własnego za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **85 766 tys. złotych**;
- sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od 1 stycznia 2011 roku do 30 czerwca 2011 roku o kwotę **160 tys. złotych**;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za zgodność tego skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską i innymi obowiązującymi przepisami, odpowiada Zarząd Petrolinvest S.A.

Naszym zadaniem było przeprowadzenie przeglądu tego sprawozdania.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości.

Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość jednostki.

Zakres i metoda przeglądu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego istotnie różni się od badań leżących u podstaw opinii wyrażanej o zgodności rocznego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

1. Do daty wydania raportu nie uzyskaliśmy potwierdzenia sald należności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 93 398 tys. zł, w związku z czym nie jesteśmy w stanie potwierdzić prawidłowości wyceny kwot wykazanych w bilansie w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe”
2. Jak opisano w notach 10.5 oraz 27.2 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na podstawie których spółki te 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 otrzymywane przez Spółkę od głównego akcjonariusza pożyczki również zawierały opcję call. Spółka nie mając możliwości precyzyjnego oszacowania niektórych założeń, nie dokonała wyceny wbudowanych instrumentów pochodnych zawartych w wyżej wymienionych umowach. Skutki wyceny wyżej wymienionych wbudowanych instrumentów pochodnych miałyby wpływ na wynik finansowy za 6 miesięcy roku 2011 roku oraz zyski zatrzymane.
3. Na dzień 30.06.2011 roku Spółka nie wypełniła jednego z warunków umownych dotyczących wskaźnika zabezpieczeń prezentowanego w zobowiązaniach długoterminowych kredytu w kwocie 41 593 tys. W związku z powyższym i zgodnie z MSR 1 kredyt ten powinien być zaklasyfikowany jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Za wyjątkiem skutków kwestii opisanej powyżej, na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”, który został zatwierdzony przez Unię Europejską.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- a) W nocy nr 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. 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, jednak na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Spółka osiągnie zamierzone cele w planowanym terminie. Realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania w odpowiedniej wysokości i na odpowiednich warunkach źródeł finansowania. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Spółki, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, główny akcjonariusz Spółki dnia 18 kwietnia 2011 roku na mocy podpisanych aneksów do Umowy z dnia 20 marca 2009 roku, zobowiązał się do podjęcia działań mających na celu pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych Spółki.

Na dzień wydania niniejszego raportu negocjacje umowy kredytowej mające na celu restrukturyzację zadłużenia w finansujących bankach nie zostały zakończone podpisaniem stosownych aneksów. Nie zostały również spełnione warunki zawieszające pozyskanie finansowania od podmiotów zewnętrznych.

Niespełnienie podjętych zobowiązań przez głównego akcjonariusza, brak utrzymania dotychczasowych oraz pozyskania dalszych źródeł finansowania, jak również niespełnienie warunków zawieszających pozyskanie finansowania spowoduje brak możliwości realizacji programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe Spółki 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.

- b) Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Petrolinvest S.A. i oprócz sprawozdania jednostkowego sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dlatego też prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2011 roku sporządzone zostało 31 sierpnia 2011 roku i wykazuje stratę netto w wysokości 39 606 tys. zł, skonsolidowany kapitał własny w wysokości 560 979 tys. zł oraz skonsolidowane aktywa w wysokości 1 167 310 tys. zł.

W nocie 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa Kapitałowa przedstawiła najważniejsze założenia do testu na utratę wartości aktywów przejętych wraz z zakupionymi udziałami w jednostkach zależnych i współzależnych. Założenia przyjęte przez Zarząd Spółki oparte zostały na analizach i doświadczeniu spółek Grupy Kapitałowej oraz wynikach prac niezależnego eksperta. Założenia te, 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.

- c) W nocie 13 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 oraz programy inwestycyjne, które w przypadku ich złamania lub niedotrzymania przez spółki Grupy Kapitałowej mogą spowodować zawieszenie koncesji lub odebranie praw z nich wynikających. Zobowiązania te będą realizowane w przyszłości, w związku z czym na dzień wydania niniejszego raportu 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.

- d) Jak szerzej opisano w nocie 13 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 29 czerwca 2011 roku upłynął termin przedłużenia okresu poszukiwawczego jednej z koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Republiki Kazachstanu. Zarząd Spółki oczekuje podpisania aneksu do kontraktu z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu przedłużającego okres poszukiwawczy w ramach tej koncesji. Na dzień wydania niniejszego raportu Zarząd Spółki jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku.

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

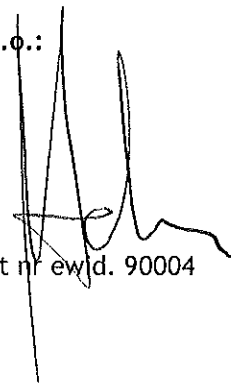
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident
przeprowadzający przegląd:



dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Za BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004