

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

dla Akcjonariuszy Spółki Petrolinvest S.A.

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Petrolinvest S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, na które składa się:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2011 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę **1 167 024** tys. złotych;
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujący stratę netto w wysokości **39 686** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku wykazujące stratę w wysokości **80 770** tys. złotych;
- skonsolidowane 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 **36 356** tys. złotych;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych wykazujące zwiększenie stanu środków pieniężnych netto za okres od dnia 1 stycznia 2011 roku do dnia 30 czerwca 2011 roku o kwotę **1 206** tys. złotych;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

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

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 dokumentację konsolidacyjną, 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 notce 10.1 do załączonego sprawozdania finansowego, Jednostka Dominująca zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na podstawie których spółki te udostępniają Jednostce Dominującej 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 Jednostki Dominującej w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach otrzymywane przez Jednostkę Dominującą od głównego akcjonariusza pożyczki również zawierały opcję call. Jednostka Dominująca 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 Jednostka Dominująca nie wypełniła jednego z warunków umownych dotyczących wskaźnika zabezpieczeń prezentowanego w zobowiązaniach długoterminowych jednostki dominującej 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 notce nr 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. 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 Grupy uzależnione są od zrealizowania tych planów, jednak na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Grupa 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 Jednostki Dominującej, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, główny akcjonariusz Jednostki Dominującej 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 jej projektów inwestycyjnych.

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 Grupy oraz zdolność Grupy 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 Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

- b) 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 Jednostki Dominującej 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 Grupy 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.


- c) Jak 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.

Warszawa, 31 sierpnia 2011 roku.

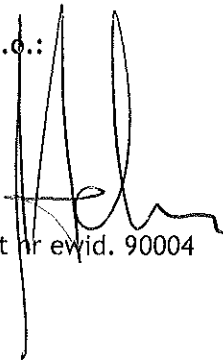
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

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