

**Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego
skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku**

Dla Rady Nadzorczej Spółki Petrolinvest S.A.

- Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest S.A. („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Petrolinvest S.A. („Spółka” lub „jednostka dominująca”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, obejmującego:
 - śródroczny skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 053 056 tysięcy złotych,
 - śródroczny skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zysk netto w wysokości 2 945 tysięcy złotych,
 - śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 26 949 tysięcy złotych,
 - śródroczny skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 16 289 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityka) rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające,
(„załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
- Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, mającymi zastosowanie do sprawozdawczości śródrocznej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską („MSR 34”), jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
- Przegląd, za wyjątkiem kwestii o której mowa w punkcie 5 poniżej, przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce przepisów prawa oraz norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów („Normy”). Normy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy głównie drogą analizy danych finansowych, wglądu w dokumentację, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz drogą wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz personelu Spółki. Zakres i metoda przeglądu sprawozdania finansowego istotnie różnią się od badań leżących u podstaw opinii wydawanej o rzetelności, prawidłowości i jasności sprawozdania finansowego. Przegląd daje mniej pewności niż badanie. Nie przeprowadziliśmy badania załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
- Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 7 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię z uzupełniającymi objaśnieniami o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punkcie 7 poniżej niniejszego raportu.



5. Jak opisano szerzej w nocie 28 do załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego jednostka dominująca podpisała aneksy do wszystkich umów pożyczek, które otrzymała od głównego akcjonariusza Spółki, w których zawarto klauzulę o ustanowieniu na rzecz pożyczkodawcy uprawnienia (opcji call) do dokonania konwersji zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek na kapitał akcyjny Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Do dnia wydania niniejszego raportu, Spółka nie mając możliwości precyzyjnego oszacowania niektórych założeń (w szczególności co do oczekiwanego terminu konwersji) nie dokonała wyceny wbudowanych instrumentów finansowych zawartych w aneksowanych umowach pożyczek, a także nie przedstawiła nam wyceny przedmiotowych pożyczek do ich wartości godziwych na dzień zmiany warunków umów. Gdyby dokonano wyceny wyżej wymienionych opcji call, a także nowej wyceny pożyczek do ich wartości godziwych na dzień aneksowania umów pożyczek, to ich skutki miałyby wpływ na skonsolidowany wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku.
6. Za wyjątkiem skutków kwestii, o której mowa w punkcie 5 powyżej, przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2008 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2008 roku zgodnie z MSR 34.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
- a) W notach 15 i 32 do załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu. W opisanych koncesjach zawarte są określone zobowiązania koncesyjne, które jeżeli będą złamane lub niedotrzymane przez Grupę, to władze Federacji Rosyjskiej lub Kazachstanu mogą powyższe koncesje zawiesić lub nawet odebrać prawa wynikające z tych koncesji.
- Wyżej wymienione zobowiązania koncesyjne będą realizowane w przyszłości w związku z tym 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 wydobywanie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszane lub odebrane.
- b) W nocie 20 do załączonego śródrocznego 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 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 Grupy jest nieznanymi.
- c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocie 2 do załączonego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd jednostki dominującej wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację zakrojonego na szeroką skalę 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 Federacji Rosyjskiej oraz Kazachstanu, które charakteryzują się stosunkowo młodymi systemami prawnymi i podatkowymi. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych i podatkowych w tych krajach 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 ropy naftowej zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodując powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko inwestycji w tych krajach 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 śródrocznego 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. Całkowita realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Grupę wystarczającego finansowania zewnętrznego. Brak możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego spowoduje opóźnienie lub wstrzymanie realizacji części lub całości programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe oraz zdolność Grupy do kontynuacji działalności w dotychczasowym zakresie.

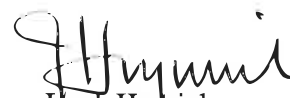
Załączone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności i nie zawiera korekt dotyczących odmiennych zasad wyceny i klasyfikacji aktywów i pasywów, które mogłyby okazać się konieczne, gdyby Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności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

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9872/7351



Michał Rybus

w imieniu:
Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
Nr ewidencyjny 130



Jacek Hryhiuk
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9262/6958

Ernst & Young Audit sp. z o.o.
Rondo ONZ 1
00-124 Warszawa

Warszawa, dnia 29 września 2008 roku