

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku**

Dla Rady Nadzorczej Spółki Petrolinvest S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego 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:
 - a) śródroczny skrócony skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów wykazuje sumę 1 189 954 tysięcy złotych,
 - b) śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący stratę netto w wysokości 305 365 tysięcy złotych,
 - c) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości 439 808 tysięcy złotych,
 - d) śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące zmniejszenie stanu kapitału własnego o kwotę 256 469 tysięcy złotych,
 - e) śródroczny skrócony skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 17 826 tysięcy złotych oraz
 - f) śródroczne skrócone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające („załączone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skróconego 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.
3. Przegląd 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 skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.

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 i 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 nocie 23.2 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka jest stroną umów pożyczek, które otrzymała od głównego akcjonariusza Spółki, w których zawarto klauzulę o ustanowieniu na rzecz pożyczkodawcy uprawnienia („opcja call”) do dokonania konwersji zobowiązania z tytułu udzielonych pożyczek na kapitał akcyjny Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy. Spółka podpisała również umowy ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na których wymienione spółki udostępniają Spółce posiadane przez siebie aktywa do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu. Powyższe umowy zawierają opcję call, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. 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 okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku.
6. Jak szerzej opisano w nocie 13 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dokonała nabyć jednostek zależnych i współkontrolowanych, w wyniku których rozpoznała wartość firmy, która na dzień 30 czerwca 2009 roku wyniosła 384,2 miliona 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 śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tego tytułu.
7. Za wyjątkiem skutków kwestii, o których mowa w punktach 5 i 6 powyżej, przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał potrzeby dokonania istotnych zmian w załączonym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 30 czerwca 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z MSR 34.
8. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - (a) W nocie 13 do załączonego śródrocznego skróconego 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 nieznan.

- (b) W nocy 12 do załączonego śródrocznego skróconego 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 jeżeli będą złamane lub niedotrzymane przez Grupę, to władze Republiki Kazachstanu mogą powyższe koncesje zawiesić lub nawet odebrać prawa wynikające z tych koncesji.

Jak szerzej opisano w nocy 12 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dnia 18 marca 2009 roku oraz dnia 29 czerwca 2009 roku upłynęły terminy przedłużenia dwóch z koncesji. Zarząd jednostki dominującej jest w trakcie negocjacji z Ministerstwem Energii i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu aneksów przedłużających ważność tych koncesji na kolejne dwa lata. Na dzień wydania niniejszego raportu Zarząd jednostki dominującej jest przekonany, że powyższe negocjacje zakończą się powodzeniem i wyżej wymienione aneksy zostaną podpisane w najbliższej przyszłości.

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 wydobycie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszono lub odebrane.

- (c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocy 2 do załączonego śródrocznego skróconego 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 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 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 tym kraju może być znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie, co może mieć bezpośredni wpływ na wycenę aktywów Grupy.

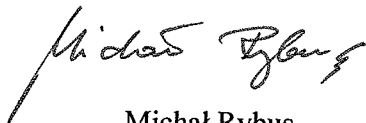
Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ma pewności, że Grupa osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków 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 nocy 2 do załączonego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dnia 29 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła umowę zapewniającą Grupie finansowanie (w formie podwyższenia kapitału) w kwocie do 200 milionów złotych.

Brak możliwości dalszego pozyskania finansowania zewnętrznego spowoduje 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.

Załączone śródroczne skrócone 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



Michał Rybus

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2009 roku

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



Jacek Hryniuk
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9262

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-37-