

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

Dla Rady Nadzorczej Spółki Petrolinvest S.A.

1. Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego sprawozdania finansowego Petrolinvest S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, obejmującego:
 - śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2008 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 009 183 tysięcy złotych,
 - śródroczny skrócony rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujący stratę netto w wysokości 12 001 tysięcy złotych,
 - śródroczne skrócone sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 67 015 tysięcy złotych,
 - śródroczny skrócony 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 11 091 tysięcy złotych, oraz
 - śródroczne skrócone zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe informacje i objaśnienia, („załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego śródrocznego skróconego 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 ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było wydanie, na podstawie przeglądu tego sprawozdania, raportu z przeglądu.
3. 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 księgi rachunkowe 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 sprawozdania finansowego, w związku z czym nie wydajemy opinii z badania.
4. 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 sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punkcie 7 poniżej niniejszego raportu.



5. Jak opisano szerzej w nocie 27 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółka 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 skróconym sprawozdaniu finansowym, aby przedstawiało ono prawidłowo, rzetelnie i jasno, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową Spółki 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 skróconego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

a) W notach 3 i 16 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Spółka przedstawiła posiadane udziały w spółkach zależnych i współzależnych, które są wyceniane w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Zgodnie z zasadami (polityką) rachunkowości wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej Grupa Kapitałowa Petrolinvest („Grupa Kapitałowa”), w której Spółka jest jednostką dominującą, sporządziła śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane na dzień 29 września 2008 roku, będące również elementem raportu półrocznego („śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Skonsolidowany zysk netto Grupy Kapitałowej za okres od dnia 1 stycznia 2008 roku do dnia 30 czerwca 2008 roku wyniósł 2 945 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 334 415 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 1 053 056 tysięcy złotych.

W nocie 20 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Spółka przedstawiła najważniejsze założenia do przeprowadzonego testu na utratę wartości dotyczącego wartości firmy i innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami. Założenia przyjęte przez Zarząd Spółki zostały oparte na doświadczeniu i analizach spółek Grupy Kapitałowej 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 Spółki jest nieznan.

b) W notach 15 i 32 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa Kapitałowa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Republiki Kazachstanu. W opisanych koncesjach zawarte są określone zobowiązania koncesyjne, które jeżeli będą złamane lub niedotrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej, to władze Federacji Rosyjskiej lub Republiki 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 wydobycie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszane lub odebrane.

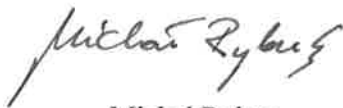
- c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w notcie 2 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Zarząd wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. W 2006 roku Spółka rozpoczęła realizację zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Spółki w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węgłowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Spółki uzależnione są od zrealizowania tych planów.

Program inwestycyjny jest prowadzony na terenie Federacji Rosyjskiej oraz Republiki 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 wydobywania 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 Spółki.

Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie ma pewności, że Spółka osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Spółki, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych. Całkowita realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę 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 Spółki do kontynuacji działalności w dotychczasowym zakresie.

Załączone śródroczne skrócone 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.

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 Hryniuk
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