

**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego 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 sprawozdania finansowego Petrolinvest S.A. („Spółka”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, obejmującego:
 - a) śródroczny skrócony bilans sporządzony na dzień 30 czerwca 2009 roku, który po stronie aktywów wykazuje sumę 1 036 540 tysięcy złotych,
 - b) śródroczny skrócony rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujący stratę netto w wysokości 205 320 tysięcy złotych,
 - c) śródroczne skrócone sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od dnia 1 stycznia 2009 roku do dnia 30 czerwca 2009 roku wykazujące całkowitą stratę w wysokości 205 320 tysięcy złotych,
 - d) śródroczne skrócone 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 21 981 tysięcy złotych,
 - e) śródroczny skrócony 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 9 680 tysięcy złotych oraz
 - f) 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 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 2008 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 30 kwietnia 2009 roku wydaliśmy opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punktach 5 i 7 poniżej.
5. Jak szerzej opisano w nocie 26.2 do załączonego śródrocznego skróconego 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 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 wymienionych wyżej 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 wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku.
6. Za wyjątkiem skutków kwestii, o których 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 2009 roku oraz jej wynik finansowy za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku zgodnie z MSR 34.
7. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
 - (a) W notach 3 i 14 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, Spółka wykazała udziały w jednostkach zależnych i współzależnych według ceny 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 skonsolidowane sprawozdanie finansowe datowane na dzień 30 czerwca 2009 roku („śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej za okres 6 miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2009 roku wyniosła 305 365 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 149 200 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 1 189 954 tysięcy złotych.

W nocie 13 do śródrocznego skróconego 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 nieznany.

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

Jak szerzej opisano w nocy 12 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dnia 18 marca 2009 roku oraz dnia 29 czerwca 2009 roku upłynęły terminy przedłużenia dwóch z koncesji. Zarząd Spółki 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 Spółki 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 zawieszane lub odebrane.

- (c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocy 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 węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Spółki 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 Spółki.

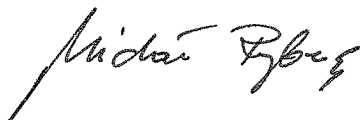
Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie ma pewności, że Spółka osiągnie zamierzone cele w wyniku planowanych i poniesionych inwestycji. Program inwestycyjny finansowany jest ze środków własnych Spółki,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

Jak szerzej opisano w nocy 2 do załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego dnia 29 kwietnia 2009 roku Spółka zawarła umowę zapewniającą Spółce 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 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



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

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2009 roku

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