



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

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

PETROLINVEST S.A.

Ul. Podolska 21

81-321 Gdynia

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku**

BDO Sp z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000 000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

**OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
dla Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej
PETROLINVEST S.A.**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego PETROLINVEST S.A. z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, na które składają się:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **36 765** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę w wysokości **36 765** tys. zł;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 239 137** tys. zł;
- sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **386 030** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **20 628** tys. zł;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Spółki są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2009 r. nr 152, poz. 1223, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrównowy - dowodów

i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku było przedmiotem badania innego audytora, który z dniem 22 marca 2010 roku wydał opinię z zastrzeżeniem oraz uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punktach 2 i 3 poniżej.

1. Do daty wydania opinii nie uzyskaliśmy potwierdzenia sald należności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 144 170 tys. zł, w związku z czym nie jesteśmy w stanie potwierdzić prawidłowości wyceny kwot wykazanych w bilansie w pozycji „Pozostałe aktywa finansowe” w wysokości 98 709 tys. zł oraz w pozycji „Inwestycje krótkoterminowe” w wysokości 45 461 tys. zł.
2. Jak opisano w nocie 35 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na podstawie których spółki te udostępniają Spółce 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 Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach otrzymywane przez Spółkę od głównego akcjonariusza pożyczki również zawierały opcję call. Spółka 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 roku zakończony 31 grudnia 2010 roku oraz wynik roku ubiegłego.

Naszym zdaniem, za wyjątkiem skutków opisanych wyżej zastrzeżeń, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku;
- zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

3. Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:
- a) W nocie nr 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. W 2006 roku Spółka rozpoczęła realizację 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, jednak na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Spółka 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 Spółki, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, główny akcjonariusz Spółki na mocy podpisanych aneksów do Umowy z dnia 20 marca 2009 roku, zobowiązał się do podjęcia działań mających na celu pozyskanie finansowania na realizację projektów inwestycyjnych Spółki.

Na dzień wydania niniejszej opinii uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, w których deklarowane byłoby zaangażowanie kapitałowe nie zostały jeszcze podjęte, a 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 Spółki oraz zdolność Spółki 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 Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

- b) Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Petrolinvest i oprócz sprawozdania jednostkowego sporządza również skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej, dlatego też prezentowane jednostkowe sprawozdanie finansowe nie może stanowić jedynej podstawy oceny sytuacji finansowej i majątkowej Spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres 12 miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2010 roku sporządzone zostało 29 kwietnia 2011 roku i wykazuje stratę netto w wysokości 155 749 tys. zł, skonsolidowany kapitał własny w wysokości 543 844 tys. zł oraz skonsolidowane aktywa w wysokości 1 184 959 tys. zł.

W nocie 14.6 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 Spółki 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 Spółki jest nieznanymi.

- c) W nocy 17.2 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 niniejszej opinii 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.
- d) Jak szerzej opisano w nocy 17.2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego w dniu 29 czerwca 2009 roku upłynął termin przedłużenia okresu poszukiwawczego jednej z koncesji na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Republiki Kazachstanu. Zarząd Spółki oczekuje podpisania aneksu do kontraktu z Ministerstwem Ropy i Gazu Republiki Kazachstanu przedłużającego okres poszukiwawczy w ramach tej koncesji. Na dzień wydania niniejszej opinii Zarząd Spółki jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.


Sprawozdanie Zarządu z działalności jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim z dnia 19 lutego 2009 roku (Dz. U. z 2009 r. nr 33, poz. 259, z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 29 kwietnia 2011 roku

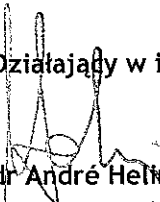
BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:


dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helm
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

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

Raport
z badania sprawozdania finansowego
PETROLINVEST S.A.

za rok obrotowy
od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000 000 PLN., NIP 108-000-42-12 Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-363, ul. Rydlówka 5, tel: +48 12 420 41 56, krakow@bdo.pl; Poznań 61-028, ul. Warszawska 43, tel: +48 61 650 30 80, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00 wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich

SPIS TREŚCI

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU	3
II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI	11
III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU	16

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

1.1. Nazwa i forma prawna

Spółka działa pod firmą PETROLINVEST Spółka Akcyjna.

1.2. Siedziba Spółki

ul. Podolska 21, 81-321 Gdynia

1.3. Przedmiot działalności

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki przedmiotem działalności Spółki jest:

- 1) działalność usługowa związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 11.20.Z);
- 2) wytwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.A);
- 3) przetwarzanie produktów rafinacji ropy naftowej (PKD 23.20.B);
- 4) działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych (PKD 28.11.C);
- 5) sprzedaż detaliczna paliw (PKD 50.50.Z);
- 6) wytwarzanie paliw gazowych (PKD 40.21.Z);
- 7) wykonywanie instalacji gazowych (PKD 45.33.C);
- 8) wykonywanie pozostałych instalacji budowlanych (PKD 45.34.Z);
- 9) sprzedaż hurtowa paliw stałych, ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych (PKD 51.51.Z);
- 10) towarowy transport drogowy pojazdami specjalizowanymi (PKD 60.24.A);
- 11) wynajem samochodów ciężarowych z kierowcą (PKD 60.24.C);
- 12) przeladunek towarów w portach morskich (PKD 63.11.A);
- 13) przeladunek towarów w pozostałych punktach przeladunkowych (PKD 63.11.C);
- 14) magazynowanie i przechowywanie towarów w portach morskich (PKD 63.12.A);
- 15) magazynowanie i przechowywanie towarów w pozostałych składowiskach (PKD 63.12.C);
- 16) pozostała działalność wspomagająca transport lądowy (PKD 63.21.Z);
- 17) pozostałe pośrednictwo finansowe, gdzie indziej nie sklasyfikowane (PKD 65.23.Z);
- 18) wynajem pozostałych środków transportu lądowego (PKD 71.21.Z);
- 19) sprzedaż hurtowa części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30.A);
- 20) sprzedaż detaliczna części i akcesoriów do pojazdów samochodowych (PKD 50.30.B);
- 21) sprzedaż detaliczna w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 52.1);
- 22) przesył rurociągiem ropy naftowej i gazu ziemnego (PKD 60.30.Z);

- 23) działalność rachunkowo-księgową; doradztwo podatkowe (PKD 69.20.Z);
- 24) działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- 25) pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z).

1.4. Podstawa działalności

PETROLINVEST Spółka Akcyjna działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego 22 grudnia 2006 roku (Rep. A nr 13503/2006) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,
- Koncesji na obrót paliwami ciekłymi przyznanej na okres od 1 marca 2009 roku do 28 lutego 2029 roku wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dnia 7 lipca 2008 roku.

1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

29 grudnia 2006 roku Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000270970.

1.6. Rejestracja w Urzędzie Skarbowym i Wojewódzkim Urzędzie Statystycznym

NIP 586-10-27-954

REGON 190829082

1.7. Kapitał podstawowy i własny Spółki

Kapitał podstawowy na 31 grudnia 2010 roku wynosił 505 177 tys. zł i dzielił się na 50 517 656 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda.

Raport z badania sprawozdania finansowego PETROLINVEST S.A. za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku

W roku 2010 oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły następujące zmiany kapitału podstawowego:

Seria	Data emisji	Ilość akcji	Wartość nominalna akcji	Cena emisyjna
Seria S*	2009-12-25	300 000	3 000 000,00	28,4100
Seria P	2010-01-11	70 800	708 000,00	24,2856
Seria V	2010-02-25	1 313 780	13 137 800,00	21,8654
Seria V	2010-03-18	1 973 681	19 736 810,00	19,0000
Seria V	2010-03-18	1 440 354	14 403 540,00	20,8282
Seria V	2010-03-18	3 824 241	38 242 410,00	20,5544
Seria V	2010-06-09	2 323 777	23 237 770,00	12,9100
Seria V	2010-07-30	188 500	1 885 000,00	10,6100
Seria V	2010-08-03	754 004	7 540 040,00	10,6100
Seria V	2010-08-13	1 885 014	18 850 140,00	10,6100
Seria V	2010-08-13	2 827 520	28 275 200,00	10,6100
Seria V	2010-09-15	1 447 396	14 473 960,00	11,8918
Seria V	2010-09-15	1 021 733	10 217 330,00	11,8918
Seria P	2010-09-15	84 821	848 210,00	11,8918
Seria P	2010-09-15	314 379	3 143 790,00	11,9000
Seria B	2010-11-16	1 850 000	18 500 000,00	10,0000
Seria B	2010-12-09	800 000	8 000 000,00	10,0000
Seria B	2010-12-09	6 571 057	65 710 570,00	10,0000
Seria B	2011-01-18	2 500 000	25 000 000,00	10,0000
Seria B	2011-01-26	1 800 000	18 000 000,00	10,0000
Seria B	2011-02-10	1 900 000	19 000 000,00	10,0000
Seria B	2011-03-08	2 410 348	24 103 480,00	10,0000
Seria B	2011-03-18	1 168 595	11 685 950,00	10,0000
Suma			387 700 000,00	

*Emisja zarejestrowana w 2010 r.

Na 31 grudnia 2010 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcyonariat	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Prokom Investments S.A.	11 366 001	22,50%
Osiedle Wilanowskie Sp. z o.o.	2 344 715	4,64%
Ryszard Krauze	3 586	0,01%
Pozostali akcyonariusze	36 803 354	72,85%

Na kapitał własny Spółki na 31 grudnia 2010 roku składały się :

- Kapitał podstawowy	505 177 tys. zł;
- Wpłaty na kapitał akcyjny	37 831 tys. zł;
- Pozostałe kapitały	1 126 975 tys. zł;
- Niepodzielony wynik finansowy	(635 977) tys. zł.

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 1 034 006 tys. zł.

1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- Bertrand Le Guern	-	Prezes Zarządu
- Marek Pietruszewski	-	Wiceprezes Zarządu
- Franciszek Krok	-	Członek Zarządu
- Roman Niewiadomski	-	Członek Zarządu
- Maciej Wantke	-	Członek Zarządu

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- 30.06.2010 r. - upływ kadencji i rezygnacja z ubiegania się o reelekcję Pawła Gricuka i Marcina Bałickiego;
- Bertrand Le Guern - powołany na Prezesa Zarządu zgodnie z Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 9.09.2010 r.;
- Marek Pietruszewski - powołany na Członka Zarządu zgodnie z Uchwałą nr 2 Rady Nadzorczej z dnia 9.06.2010 r., dnia 30.06.2010 r. powołany przez Pana Ryszarda Krauzego na Wiceprezesa Zarządu;
- Maciej Wantke - powołany na Członka Zarządu zgodnie z Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 9.09.2010 r.;
- Roman Niewiadomski - powołany na Prezesa Zarządu dnia 9.07.2010 r., odwołany ze stanowiska Prezesa Zarządu i powołany na stanowisko Członka Zarządu zgodnie z Uchwałą Rady Nadzorczej z dnia 9.09.2010 r.;
- Franciszek Krok - powołany na Członka Zarządu zgodnie z Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 9.09.2010 r.

Powyższe zmiany zostały zgłoszone i zarejestrowane we właściwym rejestrze sądowym.

1.9. Informacja o jednostkach powiązanych

Spółka jest jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej PETROLINVEST i sporządza sprawozdanie skonsolidowane.

Na dzień 31 grudnia 2010 roku w skład Grupy Kapitałowej PETROLINVEST wchodziły następujące jednostki zależne i współzależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Kraj	Udział w kapitale
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	Litwa	87%
PETROLINVEST GAZ S.A.**	Polska	100%
SIGNA ENTERPRISES LIMITED***	Cypr	100%
Occidental Resources Ltd.	USA	88,1%
OilTechnoGroup*	Kazachstan	88,1%
TOO EmbaJugNieft	Kazachstan	79%
TOO Company Profit	Kazachstan	50%
Silurian Sp. z o.o.	Polska	60%

* udział w OilTechnoGroup (OTG) jest pośredni poprzez Occidental Resources Inc , który posiada 100% udziału w OTG

** zmiana nazwy spółki z TPG GAZ S.A. na PETROLINVEST GAZ S.A

*** udział w SIGNA ENTERPRISES LIMITED jest pośredni poprzez Petrolinvest Gaz S.A. , który posiada 100% udziału w Signa

2. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było sprawozdanie finansowe spółki PETROLINVEST S.A. sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **36 765** tys. zł;
- sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę w wysokości **36 765** tys. zł;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 239 137** tys. zł;
- zestawienie zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **386 030** tys. zł;
- rachunek przepływów pieniężnych, za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **20 628** tys. zł;
- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie sprawozdania finansowego spółki PETROLINVEST S.A. za 2010 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza badanej Spółki na podstawie uchwały nr 1 z dnia 20.07.2010 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 26.07.2010 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta dr Annę Bernaziuk (nr ewidencyjny 173). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 31.01.2011 roku, z przerwami, do daty wydania opinii. Było ono poprzedzone przeglądem sprawozdania finansowego za I półrocze 2010 roku oraz badaniem wstępnym.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz kluczowy biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Spółka w czasie badania udostępniła biegłemu rewidentowi żądane dane i udzieliła informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformowała o braku istotnych zdarzeń po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku, które zostało zbadane przez Ernst&Young Audit Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z zastrzeżeniem oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym:

Jak szerzej opisano w notach 14 i 35 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka jest stroną umów ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza dotyczących określenia zasad, na których wymienione spółki udostępniają Spółce 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 Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach Spółka otrzymała pożyczki od głównego akcjonariusza Spółki, które zawierały opcję call. 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 wynik finansowy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- (a) W notach 3 i 23 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym 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 22 marca 2010 roku („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 roku wyniosła 440 665 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 311 517 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 1 059 957 tysięcy złotych.

W nocie 21 do 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 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 Spółki jest nieznany.

- (b) W notach 16 i 33 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupa Kapitałowa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Republiki Kazachstanu. W opisanych koncesjach zawarte są określone zobowiązania koncesyjne, które w wypadkach złamania lub niedotrzymania przez spółki Grupy Kapitałowej mogą spowodować zawieszenie koncesji lub odebranie praw wynikających z tych koncesji.

Jak szerzej opisano w nocie 16 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego dnia 29 czerwca 2009 roku upłynął termin przedłużenia jednej z koncesji. Zarząd jednostki dominującej oczekuje podpisania aneksu do kontraktu z Ministerstwem Energii i Zasobów Naturalnych Republiki Kazachstanu przedłużającego ważność tej koncesji na kolejne dwa lata. Na dzień wydania niniejszej opinii Zarząd jednostki dominującej jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.

Wyżej wymienione zobowiązania koncesyjne będą realizowane w przyszłości, w związku z tym, na dzień wydania niniejszej opinii 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.

- (c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd Spółki wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki. W 2006 roku Spółka rozpoczęła realizację 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 wydobywania i eksploatacji złóż węglowodorów 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 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 nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego w marcu 2010 roku Spółka zapewniła sobie dostęp do nowych źródeł finansowania. Część powyższego finansowania została pozyskana z zastrzeżeniem warunków zawieszających, które zostały szerzej opisane w nocie 43 do załączonego sprawozdania finansowego.

Niespełnienie warunków zawieszających pozyskanie powyższego finansowania oraz brak uzyskania dalszych źródeł finansowania spowoduje brak możliwości realizacji programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe oraz zdolność Spółki do kontynuacji działalności.

Sprawozdanie finansowe Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2010 roku.

Uchwałą nr 4 z dnia 30 czerwca 2010 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło pokryć stratę netto Spółki za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku w kwocie 330 951 tys. zł z zysków lat przyszłych.

Sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 20 lipca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 437 poz. 2451 z dnia 23 lutego 2011 roku.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za okresy poprzedzające:

1. Podstawowe wartości z bilansu

(w tys. zł)	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
AKTYWA						
Aktywa trwałe	877 535	70,8%	878 076	86,1%	919 712	87,6%
Rzeczowe aktywa trwałe	42 897	3,5%	44 229	4,3%	46 979	4,5%
Nieruchomości inwestycyjne	2 567	0,2%	2 567	0,3%	2 616	0,2%
Wartości niematerialne	35	0,0%	0	-	99	0,0%
Pozostałe aktywa finansowe	197 925	16,0%	197 840	19,4%	218 002	20,8%
Udziały w jednostkach zależnych i spółkach kontrolowanych	634 111	51,1%	633 440	62,1%	652 016	62,1%
Aktywa obrotowe	361 602	29,2%	141 753	13,9%	130 553	12,4%
Zapasy	1 372	0,1%	1 221	0,1%	2 826	0,3%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 675	0,7%	4 788	0,5%	7 831	0,7%
Rozliczenia międzyokresowe	7 227	0,6%	7 562	0,7%	10 561	1,0%
Inwestycje krótkoterminowe	343 670	27,7%	127 410	12,5%	106 616	10,1%
Środki pieniężne	658	0,1%	772	0,1%	2 684	0,3%
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	0	-	0	-	35	0,0%
SUMA AKTYWÓW	1 239 137	100,0%	1 019 829	100,0%	1 050 265	100,0%
PASYWA						
Kapitał własny	1 034 006	83,5%	647 976	63,5%	450 343	42,9%
Kapitał podstawowy	505 177	40,8%	215 266	21,1%	63 481	6,0%
Wpłaty na kapitał akcyjny	37 831	3,1%	0	-	0	-
Pozostałe kapitały	1 126 975	90,9%	1 023 399	100,4%	501 533	47,8%
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	0	-	8 523	0,8%	153 590	14,6%
Niepodzielony wynik finansowy	(635 977)	(51,3%)	(599 212)	(58,8%)	(268 261)	(25,5%)
Zobowiązania długoterminowe	59 769	4,8%	242 839	23,8%	508 082	48,4%
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	49 734	4,0%	213 630	20,9%	505 834	48,2%
Rezerwy długoterminowe	6 092	0,5%	10 196	1,0%	422	0,0%
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	-	0	-	1 681	0,2%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54	0,0%	27	0,0%	145	0,0%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	3 889	0,3%	18 986	1,9%	0	-
Zobowiązania krótkoterminowe	145 362	11,7%	129 014	12,7%	91 840	8,7%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21 261	1,7%	13 131	1,3%	13 496	1,3%
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	0,0%	118	0,0%	228	0,0%
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	114 274	9,2%	104 566	10,3%	44 878	4,2%
Rezerwy krótkoterminowe	8 749	0,7%	9 277	0,9%	31 395	3,0%
Rozliczenia międzyokresowe	1 032	0,1%	1 922	0,2%	1 843	0,2%
SUMA PASYWÓW	1 239 137	100,0%	1 019 829	100,0%	1 050 265	100,0%

2. Podstawowe wartości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)	01.01.2010 - 31.12.2010	% przych. ze sprzedaży	01.01.2009 - 31.12.2009	% przych. ze sprzedaży	01.01.2008 - 31.12.2008	% przych. ze sprzedaży
Działalność kontynuowana						
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	148 404	99,5%	75 066	99,1%	255 000	99,9%
Przychody ze sprzedaży usług	726	0,5%	674	0,9%	261	0,1%
Przychody ze sprzedaży	149 130	100,0%	75 740	100,0%	255 261	100,0%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	132 594	88,9%	59 816	79,0%	235 603	92,3%
Zużycie materiałów i energii	2 250	1,5%	2 110	2,8%	3 289	1,3%
Świadczenia pracownicze	9 810	6,5%	89 128	117,7%	25 708	10,1%
Amortyzacja	3 286	2,2%	2 903	3,8%	2 370	0,9%
Usługi obce	17 698	11,9%	22 637	29,9%	16 426	6,5%
Podatki i opłaty	759	0,5%	884	1,1%	861	0,3%
Pozostałe koszty rodzajowe	1 448	1,0%	1 038	1,4%	3 421	1,3%
Koszty działalności operacyjnej	167 845	112,5%	178 516	235,7%	287 678	112,7%
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(18 715)	(12,5%)	(102 776)	(135,7%)	(32 417)	(12,7%)
Pozostałe przychody operacyjne	2 009	1,3%	3 477	4,6%	1 381	0,5%
Pozostałe koszty operacyjne	26 530	17,8%	86 551	114,3%	32 076	12,6%
Przychody finansowe	35 715	23,9%	27 662	36,5%	49 620	19,4%
Koszty finansowe	28 945	19,4%	73 399	96,9%	25 809	10,1%
Odpis aktualizujący aktywa	299	0,2%	101 045	133,4%	200 250	78,4%
Zysk (strata) brutto	(36 765)	(24,7%)	(332 632)	(439,2%)	(239 551)	(93,8%)
Podatek dochodowy	0	-	(1 681)	(2,2%)	(3 536)	(1,4%)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(36 765)	(24,7%)	(330 951)	(437,0%)	(236 015)	(92,5%)
Zysk (strata) netto	(36 765)	(24,7%)	(330 951)	(437,0%)	(236 015)	(92,5%)
Inne całkowite dochody	0	-	0	-	0	-
Całkowite dochody za okres	(36 765)	(24,7%)	(330 951)	(437,0%)	(236 015)	(92,5%)

3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
Wskaźniki płynności			
Wskaźnik płynności I			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	2,5	1,1	1,4
Wskaźnik płynności III			
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,0	0,0	0,0
Wskaźniki aktywności			
Szybkość spłaty należności w dniach			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych brutto (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	18	35	17
Szybkość obrotu zapasów			
$\frac{\text{średni stan zapasów (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$	4	12	8
Wskaźniki rentowności			
Rentowność sprzedaży netto			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży brutto}}$	(24,7)%	(437,0%)	(92,5%)
Rentowność sprzedaży brutto			
$\frac{\text{Wynik brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży brutto}}$	(12,5%)	(135,7%)	(12,7%)
Rentowność majątku			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	(3,0%)	(32,5%)	(22,5%)
Rentowność kapitału własnego			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	(3,6%)	(51,1%)	(52,4%)
Wskaźniki zadłużenia			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	26	20	10
Wskaźnik zadłużenia			
$\frac{\text{zobowiązania i rezerwy na zobowiązania}}{\text{suma pasywów}}$	16,6%	36,5%	57,1%
Efektywność akcji			
Wartość księgowa na jedną akcję			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	31,21	47,93	73,69
Wynik finansowy na jedną akcję			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	(1,11)	(24,48)	(38,62)

*) Średni stan należności, zobowiązań i zapasów jest wyliczony jako średnia arytmetyczna wartości pozycji z bilansu otwarcia oraz bilansu zamknięcia

4. Komentarz

Suma bilansowa Spółki wzrosła o 21,5% w porównaniu do roku ubiegłego. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost salda udzielonych pożyczek.

Wartość aktywów trwałych się nie uległa znaczącej zmianie w stosunku do roku ubiegłego, ale ze względu na wzrost aktywów obrotowych, udział aktywów trwałych spadł z 86,1% na 31 grudnia 2009 r. do 70,8% na 31 grudnia 2010 r. Struktura aktywów trwałych jest podobna do roku ubiegłego. Największą pozycją aktywów trwałych są udziały w jednostkach zależnych i współkontrolowanych, które na 31 grudnia 2010 r. stanowiły 51,1% aktywów. Drugą pod względem wartości pozycją bilansową w aktywach trwałych są pozostałe aktywa finansowe, na które składają się w większości długoterminowe części udzielonych pożyczek. Pozostałe aktywa finansowe stanowiły na 31 grudnia 2010r. 16,0% sumy aktywów. W aktywach obrotowych główną pozycją są inwestycje krótkoterminowe, których udział w sumie aktywów wzrósł z 12,5% na 31 grudnia 2009 r. do 27,7% na 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten wynika ze wzrostu salda udzielonych pożyczek.

W strukturze pasywów daje się zauważyć postępujący wzrost udziału kapitału własnego. Udział kapitału własnego w sumie pasywów wzrósł z 63,5% na 31 grudnia 2009 r. do 83,5% na 31 grudnia 2010 r. Wzrost ten miał miejsce pomimo osiągnięcia ujemnego wyniku netto, dzięki licznym emisjom akcji z wyłączeniem prawa poboru, które miały miejsce w roku 2010. Udział zobowiązań długoterminowych w sumie pasywów spadł z 23,8% na 31 grudnia 2009 r. do 4,8% na 31 grudnia 2010 r., głównie dzięki spłacie znacznej części kredytu bankowego. Zobowiązania krótkoterminowe wzrosły proporcjonalnie mniej niż wzrosła suma bilansowa i pomimo wzrostu wartościowego ich udział w sumie pasywów spadł z 12,7% na 31 grudnia 2009 r. do 11,7% na 31 grudnia 2010 r. Struktura zobowiązań krótkoterminowych nie zmieniła się znacząco w stosunku do roku ubiegłego.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 96,9% co głównie wiąże się z większymi możliwościami pozyskania gazu LPG, jakie Spółka miała w 2010 r. w stosunku do roku 2009. Pomimo dużego wzrostu sprzedaży koszty operacyjne spadły o 6% co spowodowało zmniejszenie się straty ze sprzedaży o 81,8%. Koszty operacyjne spadły głównie dzięki spadkowi kosztów świadczeń pracowniczych o 79 318 tys. zł. W 2009 roku większość kosztów świadczeń pracowniczych stanowiły koszty programu opcji menedżerskich. Pozostałe koszty operacyjne spadły o 60 021 tys. zł, głównie z powodu spadku kosztów prowizji naliczanych za udostępnienie aktywów jako zabezpieczenie kredytu bankowego przez głównego akcjonariusza. W roku 2009 zostały wykazane w pozostałych kosztach operacyjnych koszty wyżej wymienionej prowizji należne od roku 2007. Przychody finansowe wzrosły w porównaniu do roku poprzedniego głównie z powodu wzrostu salda udzielonych pożyczek. Koszty finansowe spadły w stosunku do roku poprzedniego głównie z powodu mniejszej wartości wyceny instrumentów finansowych oraz mniejszych kosztów dyskonta zobowiązania z tytułu prowizji za zabezpieczenie kredytu bankowego. Powyższe zmiany spowodowały spadek straty netto o 88,9% w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźnik płynności I wzrósł z 1,1 na 31 grudnia 2009 do 2,5 na 31 grudnia 2010, natomiast wskaźnik płynności III we wszystkich analizowanych okresach wynosi 0 i kształtują się poniżej zalecanych norm. Wskaźniki aktywności uległy poprawie w stosunku do roku poprzedniego głównie z powodu zwiększenia sprzedaży. Wskaźniki rentowności poprawiły się ze względu na znaczny spadek straty netto. Pogorszenie się wskaźnika spłaty zobowiązań wskazuje na wolniejsze regulowanie zobowiązań w stosunku do lat ubiegłych. Wraz z kolejnymi emisjami akcji oraz wzrostem kapitału własnego poprawia się wskaźnik zadłużenia. Wartość księgowa na jedną akcję spada, ponieważ wartość księgowa aktywów netto rośnie wolniej niż ilość emitowanych akcji. Strata netto na jedną akcję spadła w stosunku do roku ubiegłego, dzięki spadkowi straty netto oraz wzrostowi liczby akcji.

Jak wskazano w notcie nr 2 do załączonego sprawozdania finansowego, istnieją czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności przez Spółkę. Do czynników tych należą pozyskanie w odpowiedniej wysokości i na odpowiednich warunkach źródeł finansowania oraz powodzenie rozpoczętego od 2006 roku programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Spółki w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów.

Działania Zarządu Spółki mające na celu eliminację niekorzystnych czynników zostały przedstawione w sprawozdaniu finansowym.

Brak utrzymania dotychczasowych oraz pozyskania dalszych źródeł finansowania spowoduje brak możliwości realizacji programu inwestycyjnego i będzie miało negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową, wyniki finansowe Spółki oraz zdolność Spółki 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 Spółka nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

Powyższe kwestie zostały zaprezentowane w komentarzu objaśniającym w opinii z badania załączonego sprawozdania finansowego.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, określone w art. 10 ustawy o rachunkowości. Zastosowane zasady wyceny aktywów i pasywów oraz ustalania wyniku finansowego są zgodne z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, w kształcie zatwierdzonym przez UE.

Księgi rachunkowe są prowadzone w siedzibie Spółki. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania WF - Fakir.

Dostęp do danych i systemu ich przetwarzania mają wyłącznie osoby upoważnione.

Podstawą otwarcia ksiąg rachunkowych Spółki na 1 stycznia 2010 roku było sprawozdanie finansowe sporządzone na 31 grudnia 2009 roku.

Zapisy w księgach rachunkowych odzwierciedlają stan rzeczywisty operacji gospodarczych. Dane są wprowadzane kompletnie i poprawnie na podstawie zakwalifikowanych do zaksięgowania dowodów księgowych. Zapewniono ciągłość zapisów oraz bezbłędną pracę stosowanych procedur.

Chronologia zdarzeń gospodarczych w Spółce jest przestrzegana. Spółka dokonuje miesięcznych zamknięć ksiąg.

Dowody będące podstawą zapisów księgowych zawierają niezbędne dane wymagane ustawą o rachunkowości.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

Badanie systemu kontroli wewnętrznej było przeprowadzone w takim zakresie, w jakim wiąże się ona ze sprawozdaniem finansowym. Nie miało ono na celu ujawnienia wszystkich ewentualnych nieprawidłowości tego systemu.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach bilansu i rachunku zysków i strat

Zobowiązania finansowe

Jak opisano w notce 35 do załączonego sprawozdania finansowego Spółka zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej jednostki dominującej, dotyczące określenia zasad, na których wymienione spółki udostępniają Spółce 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 Spółki w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach otrzymywane przez Spółkę od jednostki dominującej pożyczki również zawierały opcję call. Spółka 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 roku zakończony 31 grudnia 2010 oraz wynik roku ubiegłego.

Inwestycje

Do daty wydania opinii nie uzyskaliśmy potwierdzenia sald należności z tytułu udzielonych pożyczek w łącznej kwocie 144 170 tys. zł, w związku z czym nie jesteśmy w stanie potwierdzić prawidłowości wyceny kwot wykazanych w długoterminowych aktywach w wysokości 98 709 tys. zł oraz w inwestycjach krótkoterminowych w wysokości 45 461 tys. zł.

Pozostałe pozycje bilansu i rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do sprawozdania finansowego Spółki oraz w Sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa o przyjętych zasadach rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny, z uwzględnieniem wymogów wynikających z MSSF, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości.

4. Sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych

Dane wykazane w sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych zostały prawidłowo powiązane z bilansem oraz księgami rachunkowymi i w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Spółki.

5. Rachunek przepływów pieniężnych

Rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony przez Spółkę z uwzględnieniem MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio z bilansem, rachunkiem zysków i strat, sprawozdaniem z dochodów całkowitych oraz zapisami w księgach rachunkowych.

6. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości oraz rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późniejszymi zmianami) w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

7. Oświadczenie kierownictwa jednostki


Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o nie wystąpieniu istotnych zdarzeń po dniu bilansowym.

Warszawa, 29 kwietnia 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 badanie:


dr Anna Bernaziuk
Biegły Rewident
nr ewid. 173

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:


dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident nr ewid. 90004