



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

**GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**Petrolinvest S.A.**  
**ul. Podolska 21**  
**81-321 Gdynia**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Petrolinvest S.A. („Jednostka Dominująca”) z siedzibą w Gdyni przy ul. Podolskiej 21, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **155 749** tys. zł, w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości **149 247** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w wysokości **128 098** tys. zł; w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości **122 940** tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 184 959** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **294 697** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **19 994** tys. zł;
- zasady (polityka) rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej 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 Grupy Kapitałowej tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy Kapitałowej.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

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

Badanie skonsolidowanego 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 Jednostkę Dominującą oraz jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - podstaw, z których wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

- 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 skonsolidowanym 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 36 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej swojego głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na podstawie których spółki te udostępniają Jednostce Dominującej 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 Jednostki Dominującej w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach otrzymywane przez Jednostkę Dominującą od głównego akcjonariusza pożyczki również zawierały opcję call. Jednostka Dominująca 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.

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

- przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej 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;
- jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- a) W nocie nr 2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki Dominującej wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Grupy uzależnione są od zrealizowania tych planów, jednak na dzień sporządzenia załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Grupa 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 Jednostki Dominującej, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych.

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

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 Grupy oraz zdolność Grupy 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 Grupa nie była w stanie kontynuować swojej działalności gospodarczej w okresie 12 miesięcy po dniu bilansowym.

- b) W nocie 17 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 Jednostki Dominującej 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 Grupy jest nieznany.

- c) W notach 34.1 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 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 notcie 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 Jednostki Dominującej 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 Jednostki Dominującej jest przekonany, że wyżej wymieniony aneks zostanie podpisany w najbliższej przyszłości.


Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej jest kompletne w rozumieniu art. 49 ust. 2 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009 nr 33 poz. 259 z późn. zm.), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**GRUPY KAPITAŁOWEJ PETROLINVEST**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**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

<b>I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU</b>	<b>3</b>
<b>II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ</b>	<b>12</b>
<b>III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU</b>	<b>18</b>

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

#### 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-księgowa; 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 S.A. 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 na okres od 1 marca 2009 r. do 28 lutego 2029 r. wydanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki dnia 7 lipca 2008 r.

#### 1.5. Rejestracja w Sądzie Gospodarczym

29.12.2006 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

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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PETROLINVEST  
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
<b>Suma</b>			<b>387 700 000,00</b>	

\*Emisja zarejestrowana w 2010 r.

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

Akcjonariat	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 akcjonariusze	36 803 354	72,85%

Na kapitał własny Grupy Kapitałowej na 31 grudnia 2010 roku składały się ponadto:

- wpłaty na kapitał

37 831 tys. zł;

- różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej (27 271) tys. zł;
- pozostałe kapitały 900 228 tys. zł ;
- niepodzielony wynik finansowy (893 492) tys. zł;
- udziały niekontrolujące 21 371 tys. zł;

Łącznie kapitał własny na 31 grudnia 2010 roku wynosił 543 844 tys. zł.

#### 1.8. Zarząd Spółki

Na 31 grudnia 2010 roku członkami Zarządu byli:

- 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 Balickiego;
- 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.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej na dzień bilansowy i zmiany w bieżącym okresie

### 2.1 Jednostka dominująca

#### PETROLINVEST S.A.

Okres objęty sprawozdaniem finansowym	- 1 stycznia - 31 grudnia 2010 r.
Suma bilansowa	- 1 239 137 tys. zł
Wynik finansowy	- (36 765) tys. zł;
Wzrost kapitału własnego	- 386 030 tys. zł
Zwiększenie stanu środków pieniężnych	- 20 628 tys. zł
Przychody ze sprzedaży	- 149 130 tys. zł
Podmiot uprawniony do badania	- BDO Sp. z o.o., ul. Postępu 12, Warszawa
Rodzaj opinii z badania	- z zastrzeżeniami i objaśnieniami

### 2.2. Podmioty zależne

W skład Grupy Kapitałowej PETROLINVEST na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Kraj	Udział jednostki dominującej	Metoda konsolidacji	Dzień bilansowy	Podmiot badający sprawozdanie finansowe / rodzaj opinii
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla	Litwa	87%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Brak obowiązku badania
PETROLINVEST GAZ S.A. **	Polska	100%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	BDO Sp. z o.o. w trakcie badania
SIGNA ENTERPRISES LIMITED***	Cypr	100%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Brak obowiązku badania
Occidental Resources, Inc.	USA	88,1%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Hansen, Barnett & Maxwell P.C.
OilTechnoGroup*	Kazachstan	88,1%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Mintax Audyt
TOO EmbaJugNieft	Kazachstan	79%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Brak obowiązku badania
TOO Company Profit	Kazachstan	50%	Konsolidacja proporcjonalna	31 grudnia 2010r.	Brak obowiązku badania
Silurian Sp. z o.o.	Polska	60%	Konsolidacja pełna	31 grudnia 2010r.	Brak obowiązku badania

\* 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

Wszystkie jednostki konsolidowane miały ten sam dzień bilansowy co Jednostka dominująca.

### 2.3. Podmioty wyłączone z konsolidacji

Wszystkie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej PETROLINVEST objęte są konsolidacją.

## 3. Dane identyfikujące zbadane sprawozdanie finansowe

Przedmiotem badania było skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PETROLINVEST sporządzone za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku, obejmujące:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący stratę netto w wysokości **155 749** tys. zł, w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości **149 247** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące stratę netto w wysokości **128 098** tys. zł; w tym strata netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej w wysokości **122 940** tys. zł;
- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2010 roku, który po stronie aktywów i pasywów zamyka się sumą **1 184 959** tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę **294 697** tys. zł;
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę **19 994** tys. zł;
- zasady (polityka) rachunkowości i dodatkowe noty objaśniające.

## 4. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej PETROLINVEST 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 roku, nr 77, poz. 649, z późn. zm.).

Zarząd Jednostki Dominującej w czasie badania udostępnił biegłemu rewidentowi żądane dane i udzielił informacji i wyjaśnień niezbędnych do przeprowadzenia badania oraz poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dacie bilansu, do dnia złożenia oświadczenia.

Biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

## 5. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Podstawą bilansu otwarcia było skonsolidowane 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 zastrzeżeniami oraz uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym:

*Jak szerzej opisano w notach 13 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.*

*Jak szerzej opisano w notce 21 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółka dokonała nabyć jednostek zależnych i współkontrolowanych, w wyniku których rozpoznała wartość firmy, która na dzień 31 12 2009 roku wynosiła 350 milionów 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 sprawozdanie finansowe nie zawiera korekt z tego tytułu*

Nie zgłaszając dalszych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

- a) *W notce 21 do załączonego 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 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 Grupy nie jest znany.*
- b) *W notach 16 i 33 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, 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 wydobycie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszane lub odebrane.

Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego, Zarząd jednostki dominującej wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności 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 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 Grupy.

Ze względu na początkowy stan prowadzonych inwestycji, na dzień sporządzenia załączonego 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 nocie 2 do załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 Grupy do kontynuacji działalności

*Załączone 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.*

W publikowanych dotychczas skonsolidowanych sprawozdaniach (ostatnie za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2009 roku) nadwyżka zapłaconej ceny nad wartością godziwą przejmowanych aktywów netto spółek poszukiwawczo-wydobywczych prezentowana była jako wartość firmy. Grupa zdecydowała o wprowadzeniu w tym zakresie korekty do sprawozdania za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 roku. Obecnie nadwyżka została rozpoznana jako licencja. Zgodnie z wymogami MSR 1 i MSR 8 korektę wprowadzono retrospektywnie. Skonsolidowany bilans zaprezentowano za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2010 i 2009 roku oraz na dzień 1 stycznia 2009, tj. na pierwszy dzień rozpoczynający ostatni prezentowany okres.

Korekty błędu nie wprowadzono w odniesieniu do spółek poszukiwawczo-wydobywczych, które posiadały licencje na terenie Federacji Rosyjskiej, które zostały odpisane w 2008 roku i sprzedane w 2009 (szerzej nota 14.7). Zarząd Jednostki Dominującej podjął taką decyzję, gdyż korekta ta zamknęłaby się w ramach kapitałów i nie miałaby istotnego wpływu na sprawozdanie skonsolidowane.

W nocie nr 8 skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono wpływ korekty błędu poprzednich okresów na skonsolidowany rachunek zysków i strat oraz na skonsolidowany bilans.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2009 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 3 Walnego Zgromadzenia z dnia 30.06.2010 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2009 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym 20 lipca 2010 roku oraz opublikowano w Monitorze Polskim B nr 437 poz. 2452 z dnia 23 lutego 2011 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wartości ze skonsolidowanego bilansu, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za ubiegłe okresy.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu

(w tys. zł)

Wyszczególnienie	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
<b>AKTYWA</b>						
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>1 052 763</b>	<b>88,8</b>	<b>959 088</b>	<b>96,2</b>	<b>1 128 964</b>	<b>90,2</b>
Licencje poszukiwawczo-wydobywcze	350 887	29,6	329 409	33,1	451 259	36,0
Wartość firmy	75	-	0	-	0	-
Wartości niematerialne	84	-	195	-	765	0,1
Rzeczowe aktywa trwałe	48 672	4,1	53 498	5,4	62 070	5,0
Nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów	522 603	44,1	469 135	47,0	497 550	39,7
Nieruchomości inwestycyjne	2 567	0,2	2 567	0,3	2 616	0,2
Pozostałe aktywa finansowe	98 759	8,3	75 664	7,6	92 350	7,4
Należności długoterminowe	22 297	1,9	22 204	2,2	21 132	1,7
Depozyty długoterminowe	40	-	88	-	1 222	0,1
Podatek odroczony	6 779	0,6	6 328	0,6	0	-
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>13 773</b>	<b>1,2</b>	<b>11 409</b>	<b>1,1</b>	<b>29 225</b>	<b>2,3</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>118 423</b>	<b>10,0</b>	<b>27 090</b>	<b>2,7</b>	<b>94 204</b>	<b>7,5</b>
Zapasy	1 424	0,1	1 315	0,1	3 646	0,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	8 571	0,7	4 967	0,5	8 520	0,7
Należności z tytułu nadpłaty podatku dochodowego	20	-	18	-	58	-
Rozliczenia międzyokresowe	7 264	0,6	7 611	0,8	10 759	0,9
Inwestycje krótkoterminowe	87 967	7,5	40	-	47 431	3,8
Środki pieniężne	13 177	1,1	13 139	1,3	23 790	1,8
<b>SUMA AKTYWÓW</b>	<b>1 184 959</b>	<b>100,0</b>	<b>997 587</b>	<b>100,0</b>	<b>1 252 393</b>	<b>100,0</b>

## 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego bilansu, c.d.

Wyszczególnienie	31.12.2010	% sumy bilansowej	31.12.2009	% sumy bilansowej	31.12.2008	% sumy bilansowej
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>543 844</b>	<b>45,9</b>	<b>249 147</b>	<b>25,0</b>	<b>262 064</b>	<b>20,9</b>
Kapitał własny, przypisany akcjonariuszom jednostki dominującej	522 473	44,1	222 618	22,3	196 735	15,7
Kapitał podstawowy	505 177	42,6	215 266	21,6	63 481	5,1
Wpłaty na kapitał	37 831	3,2	0	-	0	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostki zagranicznej	(27 271)	(2,3)	(53 578)	(5,4)	33 930	2,7
Pozostałe kapitały	900 228	76,0	805 175	80,7	428 376	34,2
Niepodzielony wynik finansowy	(893 492)	(75,4)	(744 245)	(74,6)	(329 052)	(26,3)
<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>21 371</b>	<b>1,8</b>	<b>26 529</b>	<b>2,7</b>	<b>65 329</b>	<b>5,2</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>280 890</b>	<b>23,7</b>	<b>469 733</b>	<b>47,1</b>	<b>742 545</b>	<b>59,3</b>
Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki	73 448	6,2	279 929	28,1	584 113	46,7
Rezerwy długoterminowe	9 643	0,8	14 434	1,4	6 567	0,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	-	0	-	7 684	0,6
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	54	-	27	-	145	-
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	197 745	16,7	175 343	17,6	144 036	11,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>360 225</b>	<b>30,4</b>	<b>278 707</b>	<b>27,9</b>	<b>247 784</b>	<b>19,8</b>
Rezerwy krótkoterminowe	25 969	2,2	18 946	1,9	39 858	3,2
Bieżąca część oprocentowanych kredytów bankowych i pożyczek	258 754	21,9	167 603	16,7	88 270	7,0
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	46	-	118	-	231	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	73 849	6,2	89 546	9,0	116 515	9,4
Rozliczenia międzyokresowe	1 607	0,1	2 494	0,3	2 910	0,2
<b>SUMA PASYWÓW</b>	<b>1 184 959</b>	<b>100,0</b>	<b>997 587</b>	<b>100,0</b>	<b>1 252 393</b>	<b>100,0</b>

## 2. Podstawowe wielkości z rachunku zysków i strat

(w tys. zł)	(w tys. zł)					
	01.01.2010 31.12.2010	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2009 31.12.2009	% przychodów ze sprzedaży	01.01.2008 31.12.2008	% przychodów ze sprzedaży
<b>Działalność kontynuowana</b>						
Przychody ze sprzedaży towarów i produktów	149 231	99,5	75 066	99,1	255 000	99,9
Przychody ze sprzedaży usług	726	0,5	674	0,9	261	0,1
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>149 957</b>	<b>100,0</b>	<b>75 740</b>	<b>100,0</b>	<b>255 261</b>	<b>100,0</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	133 314	88,9	59 816	79,0	235 603	92,3
Zużycie materiałów i energii	2 334	1,6	2 225	2,9	3 420	1,3
Świadczenia pracownicze	16 429	11,0	100 217	132,3	34 212	13,4
Amortyzacja	4 125	2,8	4 036	5,3	3 011	1,2
Usługi obce	38 898	25,9	24 967	33,0	19 522	7,6
Podatki i opłaty	2 856	1,9	5 773	7,6	3 293	1,3
Pozostałe koszty rodzajowe	1 789	1,2	1 500	2,0	3 975	1,6
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>199 745</b>	<b>133,2</b>	<b>198 534</b>	<b>262,1</b>	<b>303 036</b>	<b>118,7</b>
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(49 788)</b>	<b>(33,2)</b>	<b>(122 794)</b>	<b>(162,1)</b>	<b>(47 775)</b>	<b>(18,7)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	2 550	1,7	4 670	6,2	1 327	0,5
Pozostałe koszty operacyjne	43 494	29,0	87 117	115,0	42 661	16,7
Przychody finansowe	1 784	1,2	10 130	13,4	9 725	3,8
Koszty finansowe	70 971	47,3	162 804	215,0	40 000	15,7
Odpis aktualizujący wartość inwestycji	(187)	(0,1)	89 834	118,6	0	-
<b>Zysk (strata) brutto</b>	<b>(159 732)</b>	<b>(106,5)</b>	<b>(447 749)</b>	<b>(591,2)</b>	<b>(119 384)</b>	<b>(46,8)</b>
Podatek dochodowy	3 983	2,7	8 876	11,7	(9 823)	(3,8)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(155 749)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>(438 873)</b>	<b>(579,4)</b>	<b>(129 207)</b>	<b>(52,7)</b>
Zysk (strata) z działalności zaniechanej	0	-	(8 391)	(11,1)	(172 465)	(67,6)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(155 749)</b>	<b>(103,9)</b>	<b>(447 264)</b>	<b>(590,5)</b>	<b>(301 672)</b>	<b>(120,2)</b>
Zysk/strata akcjonariuszy jednostki dominującej	(149 247)	(99,5)	(415 193)	(548,2)	(299 928)	(117,5)
Zysk/strata udziałów niekontrolujących	(6 502)	(4,3)	(32 071)	(42,3)	(1 744)	(0,7)

### 3. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2010	2009	2008
<b>Wskaźniki płynności</b>			
<b>Wskaźnik płynności I</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,3	0,1	0,4
<b>Wskaźnik płynności II</b>			
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$	0,3	0,1	0,4
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
<b>Szybkość spłaty należności w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan należności handlowych brutto (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	19	39	18
<b>Szybkość obrotu zapasów</b>			
$\frac{\text{średni stan zapasów (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$	4	15	9
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
<b>Rentowność sprzedaży netto</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(103,9%)	(590,5%)	(120,2%)
<b>Rentowność sprzedaży brutto</b>			
$\frac{\text{wynik brutto na sprzedaży}}{\text{przychody ze sprzedaży}}$	(33,2%)	(162,1%)	(18,7%)
<b>Rentowność majątku</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{suma aktywów}}$	(13,1%)	(44,8%)	(24,5%)
<b>Rentowność kapitału własnego</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto}}{\text{kapitał własny}}$	(28,6%)	(179,5%)	(117,1%)
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
<b>Szybkość spłaty zobowiązań w dniach</b>			
$\frac{\text{średni stan zobowiązań handlowych (*)} \times 365 \text{ dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$	27	20	10
<b>Wskaźnik zadłużenia</b>			
$\frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{suma pasywów}}$	54,1%	75,0%	79,1%
<b>Efektywność akcji</b>			
<b>Wartość księgowa na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{kapitał własny}}{\text{liczba akcji}}$	16,42	18,43	42,88
<b>Wynik finansowy na jedną akcję</b>			
$\frac{\text{wynik finansowy netto za ostatnie 12 miesięcy}}{\text{liczba akcji}}$	(4,70)	(33,08)	(50,22)

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

#### 4. Komentarz

Suma bilansowa Grupy wzrosła o 18,78% w porównaniu do roku ubiegłego. Główną przyczyną tej zmiany był wzrost salda nakładów na poszukiwanie i ocenę zasobów oraz inwestycji krótkoterminowych.

Udział aktywów trwałych zmalał do 88,8% w roku badanym w stosunku do 96,2% sumy bilansowej w roku poprzednim. Aktywa trwałe zachowały podobną strukturę jak w roku poprzednim. Największą pozycję aktywów trwałych stanowią nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów, które obejmują 44,1% sumy bilansowej. Drugą istotną pozycję w aktywach trwałych stanowią licencje poszukiwawczo-wydobywcze, które obejmują łącznie 29,6 % aktywów.

W badanym okresie nastąpił wzrost udziału aktywów obrotowych z 2,7% do 10% sumy bilansowej, w związku ze wzrostem salda inwestycji krótkoterminowych, na które składają się głównie pożyczki udzielone spółkom spoza Grupy Kapitałowej PETROLINVEST.

W strukturze pasywów daje się zauważyć postępujący wzrost udziału kapitału własnego. Udział kapitału własnego w sumie pasywów wzrósł z 25% na 31 grudnia 2009 r. do 45,9% 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 47,1% na 31 grudnia 2009 r. do 23,7% na 31 grudnia 2010 r., głównie dzięki spłacie znacznej części kredytu bankowego przez Jednostkę Dominującą.

Zobowiązania krótkoterminowe stanowią na 31.12.2010 roku 30,4% sumy bilansowej. Na saldo składa się głównie część krótkoterminowa kredytów bankowych i pożyczek. Wzrost salda w porównaniu do stanu na 31.12.2009 wynika z faktu, że większa część zobowiązań staje się wymagalna w roku 2011.

Przychody ze sprzedaży wzrosły o 98%, głównie dzięki większym możliwościom pozyskania gazu LPG w roku 2010 przez Jednostkę Dominującą.

Pomimo dużego wzrostu sprzedaży koszty operacyjne wzrosły jedynie o 1% co spowodowało zmniejszenie się straty ze sprzedaży o 59%. Pozostałe koszty operacyjne spadły o 43 623 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 należnej od roku 2007.

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 65,2% w stosunku do roku poprzedniego.

Wskaźniki płynności kształtują się poniżej zalecanych norm. Ich poziom, w porównaniu do roku poprzedniego, uległ poprawie.

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.

W nocie nr 2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd Jednostki dominującej wskazał na czynniki stwarzające potencjalne zagrożenia kontynuacji działalności Grupy oraz podjęte działania mające na celu ich eliminację. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów. Dalszy rozwój i kontynuacja działalności Grupy uzależnione są od zrealizowania tych planów, jednak na dzień sporządzenia załączonego sprawozdania finansowego nie ma pewności, czy Grupa 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 Jednostki Dominującej, pożyczek od jej głównego akcjonariusza oraz środków zewnętrznych.

Jak szerzej opisano w nocie 2 do załączonego sprawozdania finansowego główny akcjonariusz Jednostki Dominującej 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 Grupy.

Na dzień wydania niniejszego raportu stosowne uchwały Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy deklarujących 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 Jednostki Dominującej, 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 Grupy oraz zdolność Grupy do kontynuacji działalności.

Załączone 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.

### III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

#### 1. Zasady rachunkowości

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy Kapitałowej PETROLINVEST stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów

#### 2. Zasady sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej PETROLINVEST 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.

Podstawę sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowiła dokumentacja konsolidacyjna, sporządzona na podstawie Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczególnych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2009 nr 169, poz. 1327) obejmująca między innymi:

- sprawozdania finansowe jednostek objętych konsolidacją;
- ustalenie udziałów jednostki dominującej, bezpośrednich i pośrednich, w pozostałych jednostkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej;
- zestawienie korekt i wyłączeń konsolidacyjnych, w tym dokonanych wyłączeń wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów;
- obliczenie wartości firmy;
- test na utratę wartości.

#### 3. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach skonsolidowanego bilansu oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat

##### Aktywa i zobowiązania finansowe

Jak opisano w nocie 36 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca zawarła umowy o ustanowienie zabezpieczeń kredytu ze spółkami z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza, dotyczące określenia zasad, na podstawie których spółki te udostępniają Jednostce Dominującej posiadane przez siebie aktywa do wykorzystania jako zabezpieczenie spłaty kredytu. Powyższe umowy zawierają klauzulę o ustanowieniu na rzecz spółek z grupy kapitałowej głównego akcjonariusza Jednostki Dominującej uprawnienia (opcja call) do dokonania konwersji zobowiązania na kapitał akcyjny Jednostki Dominującej w ramach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy, jak również inne wbudowane instrumenty pochodne. W poprzednich latach otrzymywane przez Jednostkę Dominującą od głównego akcjonariusza pożyczki również zawierały opcję call. Jednostka Dominująca, 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 finansowych w wysokości 98 709 tys. zł oraz w inwestycjach krótkoterminowych w wysokości 45 461 tys. zł.

### Licencje

W nocy 17 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 Jednostki Dominującej oparte zostały na analizach i doświadczeniu spółek Grupy Kapitałowej oraz wynikach prac niezależnego eksperta. Założenia te, 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.

W notach 34.1 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, oraz programy inwestycyjne, które w przypadku 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 wydobywanie węglowodorów nie zostaną w przyszłości zawieszane lub odebrane.

Pozostałe pozycje skonsolidowanego bilansu i sprawozdania rachunku zysków i strat zostały opisane w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej.

## **4. Informacja dodatkowa**

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

## **5. Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych**

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu ze zmian w kapitałach własnych zostały prawidłowo powiązane ze skonsolidowanym bilansem oraz w sposób rzetelny i prawidłowy obrazują zmiany w kapitałach Grupy Kapitałowej.

## **6. Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych**

Skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych został sporządzony z uwzględnieniem przepisów MSR 7, metodą pośrednią i wykazuje prawidłowe powiązanie odpowiednio ze skonsolidowanym bilansem, skonsolidowanym rachunkiem zysków i strat Grupy Kapitałowej oraz zapisami w księgach rachunkowych.

## 7. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej

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 późn. zm.) 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 Jednostki Dominującej sporządził sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej PETROLINVEST. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

## 8. Oświadczenie kierownictwa jednostki

Zarząd Jednostki dominującej złożył pisemne oświadczenie o niepominięciu żadnych informacji, które mogłyby mieć istotny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach dotyczących Grupy Kapitałowej PETROLINVEST, które nastąpiły po dniu bilansowym.

## 9. Zgodność z prawem

Podczas badania nie stwierdziliśmy naruszenia prawa wpływającego na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.


Pragniemy zwrócić uwagę, że rozliczenia podatkowe i sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej mogą podlegać kontroli organów skarbowych. Przepisy podatkowe w Polsce podlegają częstym zmianom a także zawierają wiele niejasności, powodujących różne, czasami ze sobą sprzeczne interpretacje tych samych przepisów zarówno przez podmioty gospodarcze jak i przez różne organa skarbowe. Ze względu na fakt niepewności, co do ostatecznej wykładni niektórych przepisów podatkowych, kwoty ujawnione w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie w wyniku kontroli rozliczeń podatkowych przez organa skarbowe.

Warszawa, 29 kwietnia 2011 roku

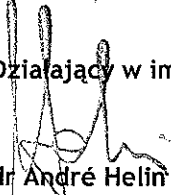
BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

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