

PETROLINVEST S.A.

**RAPORT UZUPEŁNIAJĄCY OPINIĘ
NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO
ZA ROK ZAKOŃCZONY DNIA 31 GRUDNIA 2007 ROKU**

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Petrolinvest Spółka Akcyjna jest następcą prawnym Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, która została utworzona na mocy Aktu Notarialnego z dnia 31 października 1995 roku. W dniu 29 grudnia 2006 roku została zarejestrowana uchwała Zgromadzenia Wspólników Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z dnia 22 grudnia 2006 roku, w myśl której nastąpiło przekształcenie spółki Petrolinvest Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością, w spółkę Petrolinvest Spółka Akcyjna (dalej „Spółka”).

Siedziba Spółki mieści się w Gdyni, ul. Podolska 21.

W dniu 29 grudnia 2006 roku Spółka została wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy Gdańsk-Północ w Gdańsku, VIII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000270970.

Spółka posiada numer NIP: 586-10-27-954 nadany w dniu 23 lutego 1995 roku oraz symbol REGON: 190829082 nadany w dniu 9 stycznia 2007 roku.

Spółka jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej PETROLINVEST. Ponadto Spółka należy do grupy kapitałowej wyższego szczebla, w której jednostką dominującą jest spółka PROKOM INVESTMENTS S.A. Informacje o transakcjach oraz wykaz spółek, w których jednostka posiada co najmniej 20% udziałów w kapitale lub ogólnej liczbie głosów w organie stanowiącym spółki zostały zamieszczone w nocie 36 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do zbadanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są:

- działalność związana z eksploatacją złóż ropy naftowej i gazu ziemnego,
- sprzedaż hurtowa paliw stałych ciekłych, gazowych oraz produktów pochodnych,
- sprzedaż detaliczna paliw,
- wytwarzanie paliw gazowych,
- działalność usługowa w zakresie instalowania konstrukcji metalowych,
- wykonywanie instalacji gazowych.

W dniu 16 lipca 2007 roku prawa do akcji spółki Petrolinvest S.A. zadebiutowały na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na przełomie czerwca i lipca 2007 roku Spółka przeprowadziła emisję publiczną akcji serii B, zakończoną przydziałem akcji, dokonanym uchwałą Zarządu Spółki z dnia 6 lipca 2007 roku. W dniu 10 lipca 2007 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę o emisji akcji serii C.

W dniu 10 sierpnia 2007 roku Spółka uzyskała informację, o rejestracji podwyższenia kapitału akcyjnego w związku z emisją akcji serii B oraz akcji serii C. Kapitał zakładowy Spółki wzrósł z 52 860 000 złotych do 58 730 020 złotych.

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

Na podstawie Uchwały Zarządu KDPW S.A. nr 481/07 z dnia 2 lipca 2007 roku, w dniach 22 i 23 sierpnia 2007 roku nastąpiła rejestracja w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych akcji spółki serii A i B i w dniu 23 sierpnia 2007 roku akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu giełdowego. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwałą z dnia 31 sierpnia 2007 roku postanowił wprowadzić z dniem 5 września 2007 roku w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku podstawowym akcje Spółki serii C.

W dniu 31 grudnia 2007 roku kapitał podstawowy Spółki wynosił 58 730 tysięcy złotych i dzielił się na 5 873 002 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda akcja.

Kapitał własny Spółki na ten dzień wynosił 417 770 tysięcy złotych.

Na podstawie raportów bieżących przekazywanych do publicznej wiadomości zgodnie z wymogami art. 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 roku (Dz. U. nr 184 z 2005 roku, poz. 1539, z późniejszymi zmianami) struktura własności kapitału podstawowego Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku była następująca:

	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji	Udział w kapitale podstawowym
PROKOM INVESTMENTS S.A.	2 336 000	2 336 000	23 360 000	39,78%
NIHONSWI AG	1 216 250	1 216 250	12 162 500	20,71%
Transcontinental Fund Ltd.	792 900	792 900	7 929 000	13,50%
Ryszard Krauze	527 800	527 800	5 278 000	8,99%
Pozostali akcjonariusze	1 000 052	1 000 052	10 000 520	17,02%
Razem	5 873 002	5 873 002	58 730 020	100%

Zgodnie z odpisem Krajowego Rejestru Sądowego z dnia 4 marca 2008 roku w roku obrotowym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany kapitału podstawowego Spółki:

	Liczba akcji	Wartość nominalna akcji
Stan na początek okresu	5 286 000	52 860 000
Podwyższenie kapitału – emisja akcji serii B	528 600	5 286 000
Podwyższenie kapitału uchwałą – emisja akcji serii C	58 402	582 020
Stan na koniec okresu	5 873 002	58 730 020

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

W skład Zarządu Spółki na dzień 7 kwietnia 2008 roku wchodził:

Paweł Gricuk	- Prezes Zarządu
Zenon Grablewski	- Wiceprezes Zarządu
Marcin Balicki	- Członek Zarządu

W okresie sprawozdawczym oraz po dacie bilansowej do dnia wydania niniejszego raportu miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki.

W dniu 1 sierpnia 2007 roku Rada Nadzorcza Petrolinvest S.A powołała do składu Zarządu Pana Marcina Balickiego powierzając mu funkcję Członka Zarządu Petrolinvest S.A.

2. Sprawozdanie finansowe

W dniu 22 grudnia 2006 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Petrolinvest S.A. podjęło uchwałę o sporządzaniu sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), które zostały zatwierdzone przez UE.

2.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego

Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Rondzie ONZ 1 jest podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, wpisanym na listę pod numerem 130.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. w dniu 19 stycznia 2007 roku została wybrana przez Radę Nadzorczą do badania sprawozdania finansowego Spółki.

Ernst & Young Audit sp. z o.o. oraz biegły rewident kierujący badaniem spełniają, w rozumieniu art. 66 ust. 2 i 3 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity Dz. U. nr 76 z 2002 roku, z późniejszymi zmianami – „ustawa o rachunkowości”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o sprawozdaniu finansowym.

Na podstawie umowy zawartej w dniu 30 lipca 2007 roku z Zarządem Spółki przeprowadziliśmy badanie sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na sprawozdanie finansowe traktowane jako całość.

Na podstawie naszego badania, z dniem 7 kwietnia 2008 roku wydaliśmy opinię biegłego rewidenta z uzupełniającymi objaśnieniami o następującej treści:

„Dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Petrolinvest S.A.

1. Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Petrolinvest S.A. („Spółki”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, obejmującego:
 - bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 932 281 tysięcy złotych,
 - rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę netto w wysokości 17 027 tysięcy złotych,
 - sprawozdanie ze zmian w kapitałach własnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujące zwiększenie stanu kapitału własnego o kwotę 102 429 tysięcy złotych,

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zwiększenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 12 391 tysięcy złotych, oraz
 - zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające, („załączone sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne oraz czy księgi rachunkowe stanowiące podstawę jego sporządzenia są prowadzone, we wszystkich istotnych aspektach, w sposób prawidłowy.
3. Badanie załączonego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących w Polsce postanowień:
- rozdziału 7 ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości („ustawa o rachunkowości”)
 - norm wykonywania zawodu biegłego rewidenta wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów,
- w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, czy sprawozdanie to nie zawiera istotnych nieprawidłowości. W szczególności, badanie obejmowało sprawdzenie – w dużej mierze metodą wrywkową – dokumentacji, z której wynikają kwoty i informacje zawarte w załączonym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Zarząd zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd, jak i ogólnej prezentacji załączonego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku było przedmiotem naszego badania i z dniem 2 kwietnia 2007 roku wydaliśmy opinię z uzupełniającymi objaśnieniami o tym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:
- przedstawia rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny wyniku finansowego działalności gospodarczej za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku, jak też sytuacji majątkowej i finansowej badanej Spółki na dzień 31 grudnia 2007 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych oraz postanowieniami statutu Spółki.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

- a) W notach 3 i 24 do załączonego sprawozdania finansowego, Spółka wykazała w załączonym sprawozdaniu finansowym udziały w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej 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 7 kwietnia 2008 roku („skonsolidowane sprawozdanie finansowe”). Skonsolidowana strata netto Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku wyniosła 12 502 tysięcy złotych, skonsolidowany kapitał własny 361 364 tysięcy złotych, a skonsolidowane aktywa 1 035 776 tysięcy złotych.

W nocie 20 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 15 i 32 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa Kapitałowa przedstawiła posiadane koncesje na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Republiki Kazachstanu. W opisanych koncesjach zawarte są określone zobowiązania koncesyjne, które jeżeli będą złamane lub niedotrzymane przez spółki Grupy Kapitałowej, to władze Federacji Rosyjskiej lub Republiki Kazachstanu mogą powyższe koncesje zawiesić lub nawet odebrać prawa wynikające z tych koncesji.

Wyżej wymienione zobowiązania koncesyjne będą realizowane w przyszłości, w związku z tym, na dzień wydania 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 zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Spółki w zakresie poszukiwania i późniejszej eksploatacji złóż węglowodorów.

Program inwestycyjny jest prowadzony na terenie Federacji Rosyjskiej oraz Republiki Kazachstanu, które charakteryzują się stosunkowo młodymi systemami prawnymi i podatkowymi. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych i podatkowych w tych krajach może powodować występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często mogą też występować różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych oraz regulujących działalność w zakresie wydobywania i eksploatacji złóż ropy naftowej zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodując powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko inwestycji w tych krajach może być znacząco

2.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

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. Całkowita realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Spółkę wystarczającego finansowania zewnętrznego. Brak możliwości pozyskania finansowania zewnętrznego może opóźnić lub wstrzymać realizację części lub całości programu inwestycyjnego i może mieć istotny wpływ na działalność, sytuację finansową i majątkową oraz wyniki finansowe Spółki.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).”

Badanie sprawozdania finansowego Spółki przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 października 2007 roku do dnia 7 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie Spółki od dnia 17 października do 19 października 2007 roku oraz od 4 lutego do 14 marca 2008 roku.

2.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd potwierdził swoją odpowiedzialność za rzetelność, prawidłowość i jasność sprawozdania finansowego oraz oświadczył, iż udostępnił nam wszystkie dane finansowe, księgi rachunkowe i inne wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień. Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 7 kwietnia 2008 roku Zarządu o:

- kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w sprawozdaniu finansowym wszelkich istotnych zdarzeń, które nastąpiły po dacie bilansu do dnia złożenia oświadczenia.

W oświadczeniu potwierdzono, że przekazane nam informacje były rzetelne i prawdziwe zgodnie z przekonaniem i najlepszą wiedzą Zarządu i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na sprawozdanie finansowe.

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy

Sprawozdania finansowe Spółki za okresy od dnia 1 stycznia 2006 do dnia 28 grudnia 2006 roku oraz od dnia 29 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostały zbadane przez

2.3. Informacje o sprawozdaniu finansowym Spółki za poprzedni rok obrotowy (c.d.)

biegłego rewidenta Michała Rybusa (nr ewidencyjny 9872/7351) działającego w imieniu Ernst & Young Audit sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy Rondzie ONZ 1, wpisanej na prowadzoną przez Krajową Izbę Biegłych Rewidentów listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod nr 130.

Działający w imieniu podmiotu uprawnionego biegły rewident wydał o tych sprawozdaniach finansowych za okresy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 28 grudnia 2007 roku oraz od dnia 29 grudnia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku opinię z objaśnieniami dotyczącymi:

- oceny majątkowej oraz finansowej Spółki, która nie powinna odbywać się jedynie na podstawie jednostkowego sprawozdania finansowego, ale również na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest,
- najistotniejszych warunków i zobowiązań dotyczących posiadanych koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węgłowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu,
- założeń przyjętych do testu na utratę wartości, które zależą od przyszłych zdarzeń i okoliczności, które nie mogą być danym momencie określone i których ewentualny wpływ na wyniki finansowe Spółki jest nieznany, oraz
- rozpoczęcia realizacji zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, uzyskania finansowania niezbędnego do jego realizacji oraz związanej z tym niepewności co do założenia kontynuacji działalności Spółki.

Sprawozdania finansowe Spółki za okresy od dnia 1 stycznia 2006 do dnia 28 grudnia 2006 roku oraz od dnia 29 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku zostały zatwierdzone na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 kwietnia 2007 roku, na którym akcjonariusze podjęli uchwałę, że strata netto za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 28 grudnia 2006 roku w kwocie 21 133 tysięcy złotych zostanie pokryta z zysków lat przyszłych oraz, że zysk netto w wysokości 144 tysięcy złotych za okres od 29 do 31 grudnia 2006 roku zostanie w całości przekazany na pokrycie straty.

Sprawozdania finansowe za okresy od dnia 1 stycznia 2006 do dnia 28 grudnia 2006 roku oraz od dnia 29 grudnia 2006 roku do dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o pokryciu straty za okres od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 28 grudnia 2006 oraz o podziale zysku za okres od 29 do 31 grudnia 2006 roku, sprawozdaniem z działalności Spółki zostały złożone w dniu 10 maja 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do sprawozdania finansowego, bilans na dzień 28 grudnia 2006 roku oraz 31 grudnia 2006 roku, rachunek zysków i strat, zestawienie zmian w kapitale własnym oraz rachunek przepływów pieniężnych za okresy od dnia 1 stycznia 2006 roku do dnia 28 grudnia 2006 roku oraz od 29 grudnia 2006 roku do 31 grudnia 2006 roku z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, odpisem uchwały o podziale zysku w dniu 22 listopada 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1921.

Zatwierdzony bilans zamknięcia na dzień 31 grudnia 2006 roku, po uwzględnieniu korekt z tytułu przejścia na MSSF, które opisane są w nocie 11 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego, został prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia na dzień 1 stycznia 2007 roku.

3. Sytuacja finansowa

3.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Spółki w latach 2006 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, które stanowi pierwsze roczne sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie ze standardami MSSF, które zostały zatwierdzone przez UE..

Nie przedstawiono wybranych podstawowych danych i wskaźników finansowych za rok 2005, ponieważ Spółka zmieniła stosowane zasady rachunkowości w 2006 roku na Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE, w związku z tym wcześniejsze porównywalne dane finansowe nie są dostępne.

	2007	2006
suma bilansowa	932 281	734 334
kapitał własny	417 770	315 341
wynik finansowy netto	- 17 027	- 20 466
rentowność majątku (%)	-1.8%	-2.8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$		
rentowność kapitału własnego (%)	-5.4%	-65.8%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$		
rentowność netto sprzedaży (%)	-7.7%	-9.6%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		
 płynność – wskaźnik płynności I	1.1	0.2
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
 płynność – wskaźnik płynności III	0.1	0.0
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$		
szybkość obrotu należności	24 dni	25 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$		

Petrolinvest S.A.

Raport uzupełniający opinię niezależnego biegłego rewidenta z badania sprawozdania finansowego
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku
(w tysiącach złotych)

	2007	2006
okres spłaty zobowiązań	11 dni	16 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$		
szybkość obrotu zapasów	15 dni	10 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$		
trwałość struktury finansowania (%)	90,6%	61,4%
$\frac{(\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}) \times 100\%}{\text{suma pasywów}}$		
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	55,2%	57,1%
$\frac{(\text{suma pasywów} - \text{kapitał własny}) \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$		
Wskaźnik inflacji:		
średnioroczny	2,5%	1,0%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%

3.2 Komentarz

Analiza przedstawionych wielkości i wskaźników wskazuje na wystąpienie w 2007 roku następujących tendencji:

W 2007 roku wszystkie wskaźniki rentowności uległy podwyższeniu w porównaniu do roku poprzedniego zakończonego 31 grudnia 2006 roku, aczkolwiek wciąż miały one wartości ujemne, co spowodowane było zanotowaniem niższej straty netto za bieżący rok obrotowy w porównaniu do straty netto poniesionej przez Spółkę w 2006 roku oraz zwiększeniem się stanu aktywów, kapitału własnego, jak i przychodów ze sprzedaży w stosunku do 2006 roku.

Wskaźnik rentowności majątku uległ podwyższeniu o 1 punkt procentowy w 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006 z (-2,8%) do (-1,8%). Rentowność kapitału własnego wzrosła o ponad 60 punktów procentowych z (-65,8%) w 2006 roku do (-5,4%) w 2007 roku. Natomiast rentowność netto sprzedaży zwiększyła się w 2007 roku w stosunku do 2006 roku o blisko 2 punkty procentowe z poziomu (-9,6%) do (-7,7%).

W 2007 roku wskaźniki płynności były na wyższym poziomie niż w roku ubiegłym, na skutek istotnego spadku wartości i realizacji zobowiązań krótkoterminowych w kwocie ponad 196 milionów złotych, co było możliwe poprzez zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek, przy jednoczesnym wzroście stanu aktywów obrotowych o kwotę blisko 36 milionów złotych, w tym również środków pieniężnych o kwotę 1,5 miliona złotych.

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ zwiększeniu z poziomu 0,2 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 1,1 na dzień 31 grudnia 2007 roku. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) zwiększył się z poziomu bliskiego zeru na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 0,1 na dzień 31 grudnia 2007 roku.

3.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2007 roku wyniósł 24 dni kształtował się na zbliżonym poziomie co w roku 2006, kiedy to wynosił o 1 dzień więcej, czyli 25 dni na skutek wzrostu przychodów ze sprzedaży. Okres spłaty zobowiązań w 2007 roku wynosił 11 dni i uległ skróceniu o 5 dni w porównaniu do 2006 roku, kiedy to w poprzednim roku obrotowym wynosił 16 dni na skutek obniżenia się wartości zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz wzrostu kosztów działalności operacyjnej. Z kolei szybkość obrotu zapasami ze względu na wzrost poziomu zapasów, w szczególności zapasów obowiązkowych, uległa wydłużeniu w porównaniu do roku ubiegłego o 5 dni i w roku 2007 kształtowała się na poziomie 15 dni w stosunku do 10 dni w 2006 roku.

Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wskazują na nieznacznie mniejsze zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Spółki w 2007 roku (przy jednoczesnym istotnym wzroście zobowiązań długoterminowych Spółki) w porównaniu do analogicznego stanu na koniec roku ubiegłego. Spowodowane jest to znaczącym rozszerzeniem skali prowadzonej przez Spółkę działalności, co wiąże się z uzyskaniem długoterminowego finansowania, jak również dokonaną pierwszą publiczną emisją akcji Spółki. Oba te zdarzenia istotnie wpłynęły na znaczące zwiększenie udziału kapitału stałego w finansowaniu działalności Spółki w 2007 roku w porównaniu do analogicznego stanu na koniec 2006 roku.

Trwałość struktury finansowania uległa podwyższeniu o ponad 29 punktów procentowych z poziomu 61,4% na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 90,6% na dzień 31 grudnia 2007 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami uległa obniżeniu o blisko 2 punkty procentowe i wyniosła 55,2% według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku, podczas gdy na koniec 2006 roku wskaźnik ten miał wartość 57,1%. Spółka stosuje stosunkowo wysoki wskaźnik dźwigni finansowej, jednakże większość zobowiązań w 2007 roku jest długoterminowa, co wpływa korzystnie na wartość wskaźnika trwałości struktury finansowania.

3.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 informacji dodatkowej do zbadanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd wskazał, że sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez Spółkę przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku.

Jednocześnie w tej samej nocie 2 w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd stwierdził, że występują pewne czynniki, które w szczególnych sytuacjach mogą stworzyć zagrożenia dla kontynuacji działalności Spółki w przyszłości. Zarząd przedstawił w przedmiotowej nocie najważniejsze jego zdaniem ryzyka oraz działania podjęte przez Spółkę w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu tych zagrożeń na Spółkę w przyszłości, w szczególności eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Spółkę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się również w opinii biegłego rewidenta o sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, która w całości została przytoczona powyżej w punkcie I.2.1 niniejszego raportu.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Prawdliwość stosowanego systemu księgowości

Księgowość Spółki prowadzona jest przy wykorzystaniu systemu komputerowego WF-FaKir, wersja 7.10.2 w siedzibie Spółki. Spółka posiada aktualną dokumentację, o której mowa w art. 10 ustawy, w tym również zakładowy plan kont zatwierdzony przez Zarząd.

W trakcie naszego badania nie stwierdziliśmy istotnych nieprawidłowości ksiąg rachunkowych, które mogłyby mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe, a które nie zostałyby usunięte, w tym dotyczących:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości,
- rzetelności ksiąg rachunkowych, bezbłędności ksiąg rachunkowych oraz powiązania zapisów w ramach ksiąg rachunkowych,
- udokumentowania operacji gospodarczych,
- prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych na podstawie sald zatwierdzonego bilansu za okres poprzedni,
- powiązania zapisów z dowodami księgowymi i sprawozdaniem finansowym,
- spełniania warunków jakim powinna odpowiadać ochrona dokumentacji księgowej oraz przechowywania ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki

Struktura aktywów i zobowiązań bilansu Spółki, kapitałów własnych Spółki, jak również pozycji kształtujących wynik działalności Spółki została przedstawiona w zbadanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Inwentaryzacja aktywów i zobowiązań została przeprowadzona zgodnie z ustawą o rachunkowości. Różnice inwentaryzacyjne zostały rozliczone i ujęte w księgach rachunkowych 2007 roku.

W opinii biegłego rewidenta zostały zawarte uzupełniające objaśnienia dotyczące następujących kwestii oraz pozycji sprawozdania finansowego:

- udziałów w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości oraz faktu sporządzenia przez Spółkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, której jednostką dominującą jest Spółka,

2. Aktywa, zobowiązania i kapitały własne oraz pozycje kształtujące wynik działalności Spółki (ciąg dalszy)

- założeń przyjętych do testu na utratę wartości wartości firmy i innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami, które zależą od przyszłych zdarzeń i okoliczności, które nie mogą być w danym momencie określone i których ewentualny wpływ na te założenia, a tym samym wyniki finansowe Spółki jest nieznany,
- najistotniejszych warunków i zobowiązań dotyczących posiadanych koncesji na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Republiki Kazachstanu, oraz
- rozpoczęcia w 2006 roku realizacji zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego prowadzonego na terenie Federacji Rosyjskiej oraz Republiki Kazachstanu, potrzeby uzyskania wystarczającego finansowania niezbędnego do jego realizacji oraz związanej z tym niepewności co do założenia kontynuacji działalności.

3. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa w sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE.

4. Sprawozdanie z działalności Spółki

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu na temat działalności Spółki w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego sprawozdania finansowego są z nim zgodne. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności uwzględniają odpowiednie postanowienia rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 października 2005 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych (Dz. U. nr 209, poz. 1744).

5. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutu Spółki mające wpływ na sprawozdanie finansowe.

6. Wykorzystanie pracy specjalistów

W trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego eksperta, który sporządził raport dotyczący weryfikacji zasobów węglowodorów na obszarach koncesji posiadanych przez spółki zależne oraz współkontrolowane należące do Grupy Kapitałowej Petrolinvest, w której Spółka jest jednostką dominującą, a także innej spółki, w odniesieniu do której Petrolinvest S.A. udzielił finansowania w formie pożyczki.

Ponadto w trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuarusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników Spółki z innych tytułów niż wynagrodzenia.

Biegły rewident
Nr ewidencyjny 10402/7665



Marcin Zieliński

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



Michał Rybus
Biegły rewident
Nr ewidencyjny 9872/7351

ERNST & YOUNG
AUDIT sp. z o.o.
Rondo ONZ 1, 00-124 Warszawa
-45-

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2008 roku