

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA

1. Informacje ogólne

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej (zwanej dalej „Grupą” lub „Grupą Kapitałową”) jest PETROLINVEST S.A. („jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca 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.

Siedziba jednostki dominującej mieści się w Gdyni, ul. Podolska 21.

Jednostka dominująca jest emitentem papierów wartościowych, o których mowa w art. 4 rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady Unii Europejskiej z dnia 19 lipca 2002 roku nr 1606/2002/WE w sprawie stosowania międzynarodowych standardów rachunkowości (Dz. Urz. WE L 243 z 11 września 2002 roku, str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 29, str. 609) i na podstawie art. 55.6a ustawy z dnia 29 września 1994 roku o rachunkowości (tekst jednolity: Dz. U. nr 76 z 2002 roku z późniejszymi zmianami - „ustawa o rachunkowości”) sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE. Obowiązek ten dotyczy skonsolidowanych sprawozdań finansowych za rok obrotowy rozpoczynający się w 2005 roku i później.

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.

Jednostka dominująca należy do grupy kapitałowej PROKOM INVESTMENTS S.A. Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zamieszczone w nocie 34 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających („informacja dodatkowa”) do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- 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.

Zakres działalności podmiotów zależnych, współzależnych i stowarzyszonych jest związany z działalnością jednostki dominującej.

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

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 jednostka dominująca przeprowadziła emisję publiczną akcji serii B, zakończoną przydziałem akcji, dokonany uchwałą Zarządu Spółki z dnia 6 lipca 2007 roku. W dniu 10 lipca 2007 roku Zarząd jednostki dominującej podjął uchwałę o emisji akcji serii C.

W dniu 10 sierpnia 2007 roku jednostka dominująca 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.

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 jednostki dominującej wynosił 58 730 tysięcy złotych i dzielił się na 5 873 002 akcji o wartości nominalnej 10 złotych każda akcja.

Kapitał własny Grupy na ten dzień wynosił 361 364 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 jednostki dominującej 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 jednostki dominującej:

1. Informacje ogólne (ciąg dalszy)

	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 uchwała – emisja akcji serii C	58 402	582 020
	-----	-----
Stan na koniec okresu	5 873 002	58 730 020
	=====	=====

W skład Zarządu jednostki dominującej 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 jednostki dominującej.

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.

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

2. Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2007 roku w skład Grupy Kapitałowej PETROLINVEST wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio) oraz współzależne:

<u>nazwa jednostki</u>	<u>metoda konsolidacji</u>	<u>rodzaj opinii o sprawozdaniu finansowym</u>	<u>podmiot uprawniony, który przeprowadził badanie sprawozdania finansowego</u>	<u>dzień bilansowy, na który sporządzono sprawozdanie finansowe</u>
TPG GAZ S.A. (Polska)	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
UAB Petrolinvest Mockavos Perpyla (Litwa)	konsolidacja pełna	brak obowiązku badania	brak obowiązku badania	31 grudnia 2007 roku
OOO NK Siewiergeofizyka (Rosja)	konsolidacja pełna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
OOO Nefteieoserwis (Rosja)	konsolidacja pełna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
ZAO Peczora- Petroleum (Rosja)	konsolidacja pełna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
Occidental Resources, Inc. (USA)	konsolidacja proporcjonalna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
TOO OilTechnoGroup (Kazachstan)	konsolidacja proporcjonalna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
TOO Company Profit (Kazachstan)	konsolidacja proporcjonalna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku
TOO EmbaJugNieft (Kazachstan)	konsolidacja proporcjonalna	brak *	Ernst & Young Audit sp. z o.o.	31 grudnia 2007 roku

(*) Ernst & Young Audit sp. z o.o. przeprowadził odpowiednie procedury audytowe w celu weryfikacji danych finansowych tych podmiotów, które następnie zostały ujęte w procesie konsolidacji sprawozdań finansowych..

Rodzaj zmian i wpływ wywołany zmianami w stosunku do roku ubiegłego w zakresie jednostek objętych konsolidacją został przedstawiony w nocie 3 zasad (polityki) rachunkowości oraz dodatkowych not objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

3. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe

3.1. Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego 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 Spółki do badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

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, dalej „ustawa”), warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

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

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania. Przeprowadzone w trakcie badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego procedury były zaprojektowane tak, aby umożliwić wydanie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość. Nasze procedury nie obejmowały uzupełniających informacji, które nie mają wpływu na skonsolidowane 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Petrolinvest („Grupy”), w której jednostką dominującą jest Petrolinvest S.A. („Spółka” lub „jednostka dominująca”) z siedzibą w Gdyni, ul. Podolska 21, za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, obejmującego:

- skonsolidowany bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2007 roku, który po stronie aktywów i pasywów wykazuje sumę 1 035 776 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący stratę netto w wysokości 12 502 tysięcy złotych,
- skonsolidowane 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 49 449 tysięcy złotych,
- skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku wykazujący zmniejszenie stanu środków pieniężnych netto o kwotę 2 236 tysięcy złotych, oraz

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

- zasady (polityki) rachunkowości oraz dodatkowe noty objaśniające, („załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe”).
2. Za rzetelność, prawidłowość i jasność załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, jak również za prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej odpowiada Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz wyrażenie, na podstawie badania, opinii o tym, czy sprawozdanie to jest, we wszystkich istotnych aspektach, rzetelne, prawidłowe i jasne.
3. Badanie załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę poprawności przyjętych i stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i znaczących szacunków dokonanych przez Zarząd Spółki, jak i ogólnej prezentacji załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Uważamy, że przeprowadzone przez nas badanie dostarczyło nam wystarczających podstaw do wyrażenia opinii o załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym traktowanym jako całość.
4. Skonsolidowane 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dotyczącymi kwestii, do których odnosimy się również w punkcie 6 niniejszej opinii.
5. Naszym zdaniem załączone skonsolidowane 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 Grupy na dzień 31 grudnia 2007 roku,
 - zostało sporządzone prawidłowo, to jest zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez UE,
 - jest zgodne z wpływającymi na formę i treść sprawozdania finansowego przepisami prawa regulującymi przygotowanie sprawozdań finansowych.
6. Nie zgłaszając zastrzeżeń do prawidłowości i rzetelności załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zwracamy uwagę na następujące kwestie:

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

- a) W notach 15 i 32 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Grupa 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 Grupę, 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 zawieszono lub odebrane.

- b) W nocie 20 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 jest nieznany.
- c) Zgodnie z ujawnieniem przedstawionym w nocie 2 do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, Zarząd jednostki dominującej wskazał na występujące potencjalne zagrożenia dla kontynuacji działalności Grupy. W 2006 roku Grupa rozpoczęła realizację zakrojonego na szeroką skalę programu inwestycyjnego, który ma na celu rozwinięcie działalności Grupy 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 wydobycia i eksploatacji złóż ropy naftowej zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodując powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko inwestycji w tych krajach 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 skonsolidowanego 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

3.1 Opinia biegłego rewidenta oraz badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego (ciąg dalszy)

środków zewnętrznych. Całkowita realizacja programu inwestycyjnego uzależniona jest od pozyskania przez Grupę 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 Grupy.

7. Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy przeprowadziliśmy w okresie od dnia 17 października 2007 roku do dnia 7 kwietnia 2008 roku, w tym w siedzibie jednostki dominującej od 17 do 19 października 2007 roku oraz od 4 lutego do 14 marca 2008 roku.

3.2. Oświadczenia otrzymane i dostępność danych

Zarząd jednostki dominującej potwierdził swoją odpowiedzialność za prawidłowość, rzetelność i jasność skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz prawidłowość dokumentacji konsolidacyjnej. Oświadczył on, iż udostępnił nam wszystkie sprawozdania finansowe jednostek objętych skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, dokumentację konsolidacyjną oraz pozostałe wymagane dokumenty oraz udzielił niezbędnych wyjaśnień.

Otrzymaliśmy również pisemne oświadczenie z dnia 7 kwietnia 2008 roku Zarządu jednostki dominującej o:

- kompletnym ujęciu informacji w dokumentacji konsolidacyjnej,
- wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, oraz
- ujawnieniu w skonsolidowanym 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 jednostki dominującej i objęły wszelkie zdarzenia mogące mieć wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

3.3. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za poprzedni rok obrotowy

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zbadane przez 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 tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku opinię z uzupełniającymi objaśnieniami dotyczącymi:

- najistotniejszych warunków i zobowiązań dotyczących posiadanych koncesji na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Kazachstanu,
- założeń przyjętych do testu na utratę wartości wartości firmy oraz innych aktywów przejętych wraz z zakupionymi spółkami, które zależą od przyszłych zdarzeń i okoliczności, które nie mogą być danym momencie określone i których ewentualny wpływ na wyniki finansowe Grupy 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 Grupy.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostało zatwierdzone na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 25 kwietnia 2007 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, sprawozdaniem z działalności Grupy zostało złożone w dniu 10 maja 2007 roku w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Wprowadzenie do skonsolidowanego sprawozdania finansowego, skonsolidowany bilans na dzień 31 grudnia 2006 roku, skonsolidowany rachunek zysków i strat, skonsolidowane zestawienie zmian w kapitale własnym oraz skonsolidowany rachunek przepływów pieniężnych za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku wraz z opinią biegłego rewidenta, odpisem uchwały o zatwierdzeniu sprawozdania finansowego, w dniu 22 listopada 2007 roku zostały ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 1921.

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

4. SYTUACJA FINANSOWA**4.1. Podstawowe dane i wskaźniki finansowe**

Poniżej przedstawiono wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację finansową Grupy w latach 2005 – 2007, wyliczone na podstawie danych finansowych zawartych w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych za lata zakończone dnia 31 grudnia 2007 roku oraz dnia 31 grudnia 2006 roku.

Dane finansowe za rok zakończony dnia 31 grudnia 2006 roku zostały odpowiednio przekształcone w stosunku do zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na skutek dokonania ostatecznego rozliczenia nabycia spółek Occidental Resources Inc. oraz OOO NK Siewiergeofizyka nabytych w 2006 roku (korekta wyceny wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań), co zostało szczegółowo opisane w notcie 7 do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2007 roku.

	2007	2006	2005
suma bilansowa	1 035 776	770 170	65 710
kapitał własny	361 364	311 915	30 409
wynik finansowy netto	- 12 502	- 21 571	2 723
rentowność majątku (%)	-1,2%	-2,8%	4,1%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{suma aktywów}}$			
rentowność kapitału własnego (%)	-4,0%	-70,9%	13,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{kapitał własny na początek okresu}}$			
rentowność netto sprzedaży (%)	-5,6%	-10,1%	1,3%
$\frac{\text{wynik finansowy netto} \times 100\%}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			
płynność – wskaźnik płynności I	0,4	0,5	1,1
$\frac{\text{aktywa obrotowe ogółem}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
płynność – wskaźnik płynności III	0,2	0,2	0,0
$\frac{\text{środki pieniężne}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$			
szybkość obrotu należności	24 dni	25 dni	27 dni
$\frac{\text{należności z tytułu dostaw i usług} \times 365 \text{ dni}}{\text{przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów}}$			

GRUPA KAPITAŁOWA PETROLINVEST

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

	2007	2006	2005
okres spłaty zobowiązań	10 dni	13 dni	9 dni
$\frac{\text{zobowiązania z tytułu dostaw i usług x 365 dni}}{\text{koszty działalności operacyjnej}}$			
szybkość obrotu zapasów	16 dni	10 dni	12 dni
$\frac{\text{zapasy x 365 dni}}{\text{wartość sprzedanych towarów i materiałów}}$			
trwałość struktury finansowania (%)	87,6%	78,2%	58,1%
$\frac{\text{(kapitał własny + zobowiązania długoterminowe)}}{\text{suma pasywów}} \times 100\%$			
obciążenie majątku zobowiązaniami (%)	65,1%	59,5%	53,7%
$\frac{\text{(suma pasywów - kapitał własny) x 100\%}}{\text{suma aktywów}}$			
wskaźnik inflacji:			
średnioroczny	2,5%	1,0%	2,1%
od grudnia do grudnia	4,0%	1,4%	0,7%

4.2 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. Wskaźniki rentowności w 2007 roku miały jednak niższe wartości niż w roku zakończonym 31 grudnia 2005 roku, kiedy były one dodatnie, przy jednakże zupełnie innym składzie Grupy.

Wskaźnik rentowności majątku uległ podwyższeniu o blisko 2 punkty procentowe w 2007 roku w porównaniu z rokiem 2006 z (-2,8%) do (-1,2%). Rentowność kapitału własnego wzrosła o blisko 67 punktów procentowych z (-70,9%) w 2006 roku do (-4,0%) w 2007 roku. Natomiast rentowność netto sprzedaży zwiększyła się w 2007 roku w stosunku do 2006 roku o 4,5 punktu procentowego z poziomu (-10,1%) do (-5,6%). W 2005 roku wskaźniki rentowności miały odpowiednio następujące wartości: 4,1%, 13,3% oraz 1,3%.

W 2007 roku wskaźniki płynności były na zbliżonym poziomie co w roku ubiegłym, pomimo spadku wartości i realizacji zobowiązań krótkoterminowych w kwocie blisko 40 milionów złotych, co było możliwe poprzez zaciągnięcie długoterminowych kredytów i pożyczek, przy jednoczesnym spadku stanu aktywów obrotowych o kwotę ponad 20 milionów złotych, w tym również środków pieniężnych o kwotę 13 milionów złotych.

4.2 Komentarz (ciąg dalszy)

Wskaźnik płynności I (płynność bieżąca) uległ obniżeniu z poziomu 0,5 na dzień 31 grudnia 2006 roku do poziomu 0,4 na dzień 31 grudnia 2007 roku. W 2005 roku wskaźnik płynności I wyniósł 1,1. Wskaźnik płynności III (płynność gotówkowa) nie uległ zmianie w porównaniu do 2006 roku i wynosił 0,2 na 31 grudnia 2007 roku. W 2005 roku wskaźnik ten był bliski zeru.

Wskaźnik szybkości obrotu należności, który w 2007 roku wyniósł 24 dni, na przestrzeni analizowanych lat na skutek spadku wartości należności z tytułu dostaw i usług przy jednoczesnym wzroście przychodów ze sprzedaży systematycznie ulega obniżeniu, gdyż w roku 2006 wyniósł 25 dni a w roku 2005 wynosił 27 dni. Okres spłaty zobowiązań w 2007 roku wynosił 10 dni i uległ skróceniu o 3 dni w porównaniu do 2006 roku oraz wydłużeniu o 1 dzień w stosunku do 2005 roku, kiedy to wynosił odpowiednio 13 i 9 dni. Z kolei szybkość obrotu zapasami ze względu wzrost poziomu zapasów, w szczególności zapasów obowiązkowych, uległa podwyższeniu w porównaniu do roku ubiegłego o 6 dni i w 2007 roku kształtowała się na poziomie 16 dni w stosunku do 10 dni w 2006 roku i 12 dni w 2005 roku.

Wskaźniki trwałości struktury finansowania oraz obciążenia majątku zobowiązaniami według stanu na dzień 31 grudnia 2007 roku wskazują na większe zaangażowanie kapitału obcego w finansowanie działalności Grupy w 2007 roku (przy jednoczesnym wzroście kapitałów własnych Grupy) w porównaniu do analogicznego stanu na koniec lat ubiegłych, co spowodowane jest znaczącym rozszerzeniem skali prowadzonej przez Grupę działalności.

Trwałość struktury finansowania uległa podwyższeniu o ponad 9 punktów procentowych z poziomu 78,2% w 2006 roku do poziomu 87,6% na dzień 31 grudnia 2007 roku, natomiast wartość wskaźnika obciążenia majątku zobowiązaniami wzrosła o blisko 6 punktów procentowych i wyniosła 65,1% na dzień 31 grudnia 2007 roku, podczas gdy na koniec 2006 roku wskaźnik ten miał wartość 59,5%. Na dzień 31 grudnia 2005 roku wskaźniki te miały odpowiednio następujące wartości 58,1% oraz 53,7%.

4.3 Kontynuacja działalności

W nocie 2 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku Zarząd jednostki dominującej wskazał, że będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego sprawozdania finansowe jednostek Grupy zostały sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności przez te jednostki przez okres nie krótszy niż 12 miesięcy od dnia 31 grudnia 2007 roku.

Jednocześnie w tej samej nodce 2 w zbadanym skonsolidowanym 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 Grupy w przyszłości. Zarząd jednostki dominującej przedstawił w przedmiotowej nodce najważniejsze jego zdaniem ryzyka oraz działania podjęte przez Grupę w celu eliminacji ewentualnego negatywnego wpływu tych zagrożeń na Grupę w przyszłości, w szczególności eliminację zagrożeń dla możliwości kontynuowania przez Grupę działalności.

Do zagadnienia kontynuacji działalności odnieśliśmy się również w opinii biegłego rewidenta o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku, która w całości została przytoczona powyżej w punkcie I.3.1 niniejszego raportu.

II. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA

1. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna (a w szczególności obejmujących wyłączenia dotyczące korekt konsolidacyjnych).

2. Zasady i metody wyceny aktywów i pasywów

Zasady (politykę) rachunkowości Grupy oraz sposoby wykazywania danych przedstawiono w notcie 10 informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku. W badanym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany zasad (polityki) rachunkowości oraz sposobu wykazywania danych Grupy.

3. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów i pasywów Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

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

- najistotniejszych warunków i zobowiązań dotyczących posiadanych koncesji na poszukiwanie i wydobycie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Republiki Kazachstanu,
- 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 Grupy jest nieznany, 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.

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów

Sposób ustalenia wartości firmy z konsolidacji i ujemnej wartości firmy z konsolidacji, zasady ich odpisywania oraz dokonane odpisy za rok obrotowy i do dnia bilansowego przedstawiono w notach 10 i 20 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.1. Wartość firmy z konsolidacji oraz sposób dokonywania odpisów (ciąg dalszy)

W nocie 20 informacji dodatkowej do zbadanego 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 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 nieznany.

3.2. Kapitał własny, w tym kapitał udziałowców mniejszościowych

Wykazany stan kapitałów własnych, w tym kapitału udziałowców mniejszościowych jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną i odpowiednimi dokumentami prawnymi. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych na dzień 31 grudnia 2007 roku wynosił 488 tysięcy złotych. Kapitał własny udziałowców mniejszościowych został ustalony prawidłowo i jest zgodny z dokumentacją konsolidacyjną.

Dane dotyczące kapitałów własnych przedstawiono w nocie 27 informacji dodatkowej do zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

3.3. Rok obrotowy

Sprawozdania finansowe, będące podstawą sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, wszystkich jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej zostały sporządzone na dzień 31 grudnia 2007 roku i obejmują dane finansowe za okres sprawozdawczy od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku.

4. Wyłączenia konsolidacyjne

4.1. Wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją

Dokonane wyłączenia wzajemnych rozrachunków (należności i zobowiązań) oraz obrotów wewnętrznych (przychodów i kosztów) jednostek objętych konsolidacją są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

4.2. Wyłączenia wyników nie zrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją, zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend

Dokonane wyłączenia wyników niezrealizowanych przez jednostki objęte konsolidacją zawartych w wartości aktywów oraz z tytułu dywidend są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Sprzedaż całości lub części udziałów (akcji) w jednostce podporządkowanej

W roku obrotowym Grupa nie sprzedała żadnych udziałów (akcji) w jednostkach podporządkowanych.

6. Pozycje kształtujące wynik działalności Grupy

Charakterystyka pozycji kształtujących wynik działalności Grupy została przedstawiona w zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 roku.

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

- najistotniejszych warunków i zobowiązań dotyczących posiadanych koncesji na poszukiwanie i wydobywanie węglowodorów na terenie Federacji Rosyjskiej i Republiki Kazachstanu,
- 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 Grupy jest nieznany, 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.

7. Śluszność odstępstw od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności określonych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską

W procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie miały miejsca odstępstwa od zasad konsolidacji i stosowania metody praw własności, które spowodowałyby modyfikacje w opinii biegłego rewidenta.

8. Informacja dodatkowa

Informacja dodatkowa do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 sporządzona została, we wszystkich istotnych aspektach zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

9. Sprawozdanie z działalności Grupy

Zapoznaliśmy się ze sprawozdaniem Zarządu Spółki na temat działalności Grupy w okresie od dnia 1 stycznia 2007 roku do dnia 31 grudnia 2007 roku oraz zasad sporządzenia rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego („sprawozdanie z działalności”) i uznaliśmy, że informacje pochodzące z załączonego skonsolidowanego 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).

10. Zgodność z prawem

Uzyskaliśmy pisemne potwierdzenie od Zarządu jednostki dominującej, iż w roku sprawozdawczym nie zostały naruszone przepisy prawa, a także postanowienia statutów / umów jednostek Grupy mające wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

11. 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 należące do Grupy Kapitałowej Petrolinvest, a także innej spółki, w odniesieniu do której jednostka dominująca udzieliła finansowania w formie pożyczki.


Ponadto w trakcie naszego badania korzystaliśmy z wyników prac niezależnego aktuariusza odpowiedzialnego za wyliczenie wartości obecnej przyszłych zobowiązań wobec pracowników 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

Warszawa, dnia 7 kwietnia 2008 roku

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