



KULCZYK OIL VENTURES INC.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 31 MARCA 2010 R. I 31 MARCA 2009 R.
(niezbadane)



KPMG LLP
Chartered Accountants
2700 205 – 5th Avenue SW
Calgary AB T2P 4B9

Nr telefonu (403) 691-8000
Nr faksu (403) 691-8008
Internet www.kpmg.ca

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy Kulczyk Oil Ventures Inc.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Kulczyk Oil Ventures Inc. ("Spółka") sporządzonego na dzień 31 marca 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 1 stycznia 2009 r., skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych strat i sprawozdań z przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. oraz 2009 r., skonsolidowanych sprawozdań ze zmian w kapitale własnym za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r. oraz za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. oraz informacji dodatkowej zawierającej istotne zasady rachunkowości i dane objaśniające (skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe). Kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za sporządzenie i prezentację tego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Międzynarodowego Standardu Usług Przeglądu 2410 „Przegląd śródrocznych informacji finansowych przeprowadzany przez niezależnego biegłego rewidenta jednostki”. Przegląd obejmuje wykorzystanie informacji uzyskanych w szczególności od osób odpowiedzialnych za finanse i księgowość jednostki oraz zastosowanie procedur analitycznych i innych procedur przeglądu. Zakres i metoda przeglądu istotnie różni się od zakresu badania i nie pozwala na uzyskanie pewności, że wszystkie istotne zagadnienia mogłyby zostać zidentyfikowane, jak ma to miejsce w przypadku pełnego zakresu badania. Dlatego nie możemy wyrazić opinii z badania.

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe nie przedstawia rzetelnie, we wszystkich istotnych aspektach, sytuacji finansowej spółki na dzień 31 marca 2010 r., 31 grudnia 2009 r. oraz 1 stycznia 2009 r. oraz jej wyników działalności i przepływów pieniężnych za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r. zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Objaśnienia uzupełniające raport

Nie zgłaszając żadnych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na Notę 2(b) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego, która opisuje, że Spółka będąc jednostką zajmującą się poszukiwaniem i zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego i nie generuje bieżących przepływów z działalności operacyjnej dla finansowania przyszłej działalności w zakresie poszukiwania i zagospodarowania zasobów. Sytuacja taka, zgodnie z opisem w Nocie 2(b), wskazuje na istnienie istotnej niepewności, która może powodować istotne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Podpisano: KPMG LLP

Biegli rewidenci
Calgary, Canada
28 maja 2010 r.

KPMG LLP jest kanadyjską spółką komandytową, będącą członkiem sieci KPMG składającej się z niezależnych spółek członkowskich stowarzyszonych z KPMG International Cooperative ("KPMG International"), podmiotem prawa szwajcarskiego.
KPMG Canada świadczy usługi na rzecz KPMG LLP.

KULCZYK OIL VENTURES INC.Skonsolidowane sprawozdania z sytuacji finansowej
(kwoty w USD)
(niezbadane)

	31 marca 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Aktywa			
Aktywa obrotowe			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 6 444 171	\$ 784 810	\$ 9 322 225
Należności	1 038 062	659 899	289 696
Przedpłaty	265 305	367 280	165 526
	<u>7 747 538</u>	<u>1 811 989</u>	<u>9 777 447</u>
Kaucja z tytułu przejęcia (Nota 6)	1 350 000	1 350 000	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania (Nota 7)	6 758 241	6 758 241	7 500 000
Inwestycje (Nota 8)	593 238	578 649	610 764
Inwestycje w jednostce stowarzyszonej (Nota 9)	100 000	100 000	-
Pozostałe aktywa (Nota 10)	2 587 977	1 699 903	-
Rzeczowe aktywa trwałe (Nota 11)	229 706	257 989	224 723
Poszukiwanie i ocena zasobów (Nota 12)	74 582 559	72 679 678	3 692 304
	<u>\$ 93 949 259</u>	<u>\$ 85 236 449</u>	<u>\$ 21 805 238</u>
Zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	\$ 3 957 976	\$ 4 538 627	\$ 1 936 112
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	3 563
Zamienne skrypty dłużne (Nota 15)	19 285 925	7 272 229	-
	<u>23 243 901</u>	<u>11 810 856</u>	<u>1 939 675</u>
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów (Nota 14)	16 589	16 247	15 372
Zamienne skrypty dłużne (Nota 15)	7 859 138	7 471 208	-
	<u>31 119 628</u>	<u>19 298 311</u>	<u>1 955 047</u>
Kapitał własny			
Kapitał zakładowy (Nota 17)	84 727 754	84 727 754	32 727 754
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy (Nota 15)	3 548 547	3 051 989	-
Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	7 822 798	7 292 773	4 060 940
Straty	(33 269 468)	(29 134 378)	(16 938 503)
	<u>62 829 631</u>	<u>65 938 138</u>	<u>19 850 191</u>
	<u>\$ 93 949 259</u>	<u>\$ 85 236 449</u>	<u>\$ 21 805 238</u>

Podjęte zobowiązania (Nota 18)

Zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego (Noty 6, 15 i 24)

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skonsolidowane zestawienia zmian w kapitale własnym
(kwoty w USD)
(niezbadane)

	Akcje zwykłe		Akcje uprzywilejowane		Zamienne skrypty dłużne- element kapitałowy	Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	Straty	Razem
	Liczba akcji	Kwota	Liczba akcji	Kwota				
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	125 425 605	\$ 32 727 754	-	\$ -	\$ -	\$ 4 060 940	\$ (16 938 503)	\$ 19 850 191
Akcje wyemitowane za Triton Hydro Carbons Pty.	75 065 944	52 000 000	13 670 723	-	-	-	-	52 000 000
Zamienne skrypty dłużne wyemitowane w trakcie roku	-	-	-	-	3 051 989	-	-	3 051 989
Koszt płatności w formie akcji ujęty w działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	3 231 833	-	3 231 833
Strata netto i całkowite straty ogółem za rok obrotowy	-	-	-	-	-	-	(12 195 875)	(12 195 875)
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	200 491 549	\$ 84 727 754	13 670 723	\$ -	\$ 3 051 989	\$ 7 292 773	\$ (29 134 378)	\$ 65 938 138
Zamienne skrypty dłużne wyemitowane w okresie	-	-	-	-	496 558	-	-	496 558
Koszt płatności w formie akcji ujęty w działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	530 025	-	530 025
Strata netto i całkowite straty ogółem za okres	-	-	-	-	-	-	(4 135 090)	(4 135 090)
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	200 491 549	\$ 84 727 754	13 670 723	\$ -	\$ 3 548 547	\$ 7 822 798	\$ (33 269 468)	\$ 62 829 631
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	125 425 605	\$ 32 727 754	-	\$ -	\$ -	\$ 4 060 940	\$ (16 938 503)	\$ 19 850 191
Koszt płatności w formie akcji ujęty w działalności operacyjnej	-	-	-	-	-	24 993	-	24 993
Strata netto i całkowite straty ogółem za okres	-	-	-	-	-	-	(914 401)	(914 401)
Stan na dzień 31 marca 2009 r.	125 425 605	\$ 32 727 754	-	\$ -	\$ -	\$ 4 085 933	\$ (17 852 904)	\$ 18 960 783

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych strat
(kwoty w USD)
(niezbadane)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Koszty operacyjne		
Koszty ogólnego zarządu	\$ (1 506 528)	\$ (1 077 802)
Koszt nabycia jednostki, Triton (Nota 13)	(71 050)	-
Koszt nabycia jednostki, KUB-Gas (Nota 6)	(661 268)	-
Płatności w formie akcji własnych	(530 025)	(24 993)
Amortyzacja	(34 140)	(15 049)
	<u>(2 803 011)</u>	<u>(1 117 844)</u>
Przychody/(koszty) finansowe		
Odsetki i pozostałe przychody	465	18 146
Niezrealizowany zysk z inwestycji	81 087	220 150
Odsetki i przyrost wartości	(1 502 964)	(267)
Ujemne różnice kursowe	(103 773)	(34 586)
	<u>(1 525 185)</u>	<u>203 443</u>
Strata netto przed opodatkowaniem	(4 328 196)	(914 401)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego (Nota 22)	<u>193 106</u>	<u>-</u>
Strata netto i całkowite straty ogółem	<u>\$ (4 135 090)</u>	<u>\$ (914 401)</u>
Strata netto na akcję		
- podstawowa i rozwodniona	<u>\$ (0,02)</u>	<u>\$ (0,01)</u>

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych
(kwoty w USD)
(niezbadane)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Strata netto i całkowite straty ogółem	\$ (4 135 090)	\$ (914 401)
Pozycje niepieniężne:		
Amortyzacja	34 140	15 049
Płatności w formie akcji własnych	530 025	24 993
Przyrost elementu dłużnego zamiennych skryptów dłużnych oraz rezerwy (Nota 15)	1 091 632	-
Niezrealizowany (zysk)/strata z inwestycji	(81 087)	(220 150)
Niezrealizowane straty z tytułu różnic kursowych	(4 912)	59 026
Odroczony podatek dochodowy	(193 106)	-
	(2 758 398)	(1 035 483)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(695 762)	(907 196)
	(3 454 160)	(1 942 679)
Finansowanie		
Zaliczki na zamienne skrypty dłużne (Nota 15)	12 000 000	-
Zmiana stanu kapitału obrotowego związana z pierwszą ofertą publiczną	48 423	-
	12 048 423	-
Inwestycje		
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	(5 857)	(298 521)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów	(1 902 881)	-
Zmiana stanu kapitału obrotowego związana z nakładami na rzeczowe aktywa trwałe	(1 022 707)	42 541
	(2 931 445)	(255 980)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(3 457)	(197 288)
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 659 361	(2 395 947)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	784 810	9 322 225
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu	\$ 6 444 171	\$ 6 926 278
<u>Dodatkowa informacja dotycząca przepływów pieniężnych</u>		
Odsetki zapłacone	\$ -	\$ -
Odsetki otrzymane	\$ 465	\$ 18 146

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

1. Podmiot sporządzający sprawozdanie

Spółka Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwana dalej „Kulczyk Oil” lub „Spółka”) jest publiczną spółką giełdową, której akcje zwykle zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 maja 2010 r. Spółka KOV jest następcą prawnym firmy Loon Energy Inc. (**“Loon”**) zgodnie z Planem przekształceń na podstawie Ustawy o Spółkach Prowincji Alberta (ang. Business Corporations Act (Alberta)) przyjętym dnia 9 grudnia 2008 r. (**“Przekształcenia”**).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje Spółkę Kulczyk Oil Ventures Inc. oraz jej spółki zależne w 100%, wraz z inwestycjami kapitałowymi w określonych spółkach. Podstawowa działalność Spółki polega na poszukiwaniu i zagospodarowaniu złóż ropy naftowej i gazu ziemnego w Brunei i Syrii. Spółka prowadzi znaczącą część działalności wspólnie z innymi podmiotami. W związku z tym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe przedstawia jedynie proporcjonalny udział Spółki w takiej działalności. Poniżej przedstawiono ogólną prezentację stanu posiadania Spółki:

Brunei – Blok L

W dniu 28 sierpnia 2006 r. KOV Brunei Limited (**“KOV Brunei”**), wcześniej Loon Brunei Limited, spółka w 100% zależna pośrednio od Kulczyk Oil, oraz QAF Brunei Sdn. Bhd. (**“QAF”**) (zwane dalej łącznie, razem z cesjonariuszami, **“Wykonawcą”**) podpisały umowę o podziale wpływów z wydobycia (**“Umowa PSA”**) z Brunei National Petroleum Company Sendirian Berhad (**“PetroleumBRUNEI”**). Na mocy umowy QAF i KOV Brunei mają prawo prowadzić poszukiwania i wydobywać ropę naftową i gaz z Bloku L. Blok L obejmuje obszar około 2 220 km², na który składają się tereny lądowe oraz tereny płytkich wód morskich w północnej Brunei.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. KOV Brunei podpisała Umowę Opcji z AED (SE Asia) Limited (**“AED”**), na podstawie której AED otrzymała opcję nabycia 50% udziałów w Umowie PSA w zamian za pokrycie poniesionych wcześniej przez Loon Brunei kosztów na kwotę około 1,4 mln USD oraz zobowiązanie do sfinansowania 100% prac, które powinny zostać wykonane w Etapie 1 na podstawie Umowy PSA, do maksymalnej kwoty 21,7 mln USD. W dniu 28 stycznia 2008 r. AED poinformowała o wykonaniu opcji i na mocy umowy cesji zawartej 23 maja 2008 r. uzyskała 50% udziałów w Bloku L. W związku z zatwierdzeniem cesji Wykonawca zobowiązał się do poniesienia dodatkowych kosztów prac w wysokości 4,5 mln USD, oprócz kosztów Etapu 1 określonych w Umowie PSA.

Na dzień 31 marca 2010 r. Wykonawca poniósł nakłady w przybliżonej wysokości 36,8 mln USD na wypełnienie podjętych zobowiązań, zaś na podstawie Umowy o opcji sfinansował w 100% pierwszą część kosztów poniesionych w ramach Etapu 1 w wysokości 21,7 mln USD. Spółka sfinansowała 50% wszystkich nakładów pomiędzy 21,7 mln USD a 25 mln USD oraz 40% wszystkich późniejszych nakładów i do dnia 31 marca 2010 r. poniosła łącznie nakłady w wysokości 7,6 mln USD.

Brunei – Blok M

W wyniku przejęcia spółki Triton Hydrocarbons Pty Ltd. (**“Triton”**), Spółka nabyła 36% udziałów w umowie o podziale wpływów z wydobycia z Bloku M w Brunei (Nota 13). Blok M obejmuje obszar lądowy w Brunei o powierzchni około 3 011 km² (744 000 akrów), leżący na południe od obszaru udziału Spółki w Bloku L, w jego bezpośrednim sąsiedztwie.

Do dnia 31 marca 2010 r. Wykonawca poniósł nakłady na wykonanie swoich zobowiązań w wysokości około 26,1 mln USD. Całkowita wysokość nakładów poniesionych przez Spółkę od czasu nabycia Bloku M wyniosła 1,56 mln USD.

Syria

Loon Latakia Limited (**“Loon Latakia”**), spółka w 100% zależna od Kulczyk Oil, posiada 100% udziałów w umowie na poszukiwanie i zagospodarowanie nowych złóż ropy naftowej oraz produkcję ropy naftowej (**“Umowa PSC”**), która została zawarta pomiędzy rządem Syryjskiej Republiki Arabskiej, Syrian Petroleum Company (**“SPC”**) oraz Spółką i weszła w życie 29 listopada 2007 r. Na podstawie Umowy PSC Spółka ma prawo do prowadzenia prac poszukiwawczych oraz produkcji ropy naftowej i gazu ze złóż Bloku 9, który stanowi obszar o powierzchni 10 032 km², położony w północno-zachodniej Syrii. Jako część wynagrodzenia za przejętą spółkę Triton (zob. Nota 13) Spółka zobowiązała się przenieść na Triton Petroleum Pty Ltd. („Triton Petroleum”) udział (ang. beneficial interest) w wysokości 20% w Bloku 9, pod warunkiem, że rząd syryjski wyda zgodę na tę transakcję. Ponieważ Spółka będzie posiadać 50% udziałów w Triton Petroleum, jej udział w Bloku 9 zmniejszy się o 10%.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Zgodnie z warunkami Umowy PSC Spółka w ramach czteroletniego okresu prac poszukiwawczych, stanowiącego etap pierwszy, jest zobowiązana do ponownego przetworzenia wszystkich istniejących danych sejsmicznych dotyczących Bloku 9, wykonania linii sejsmicznych 2D o długości 600 km oraz wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Spółka otrzymała od SPC zgodę na zastąpienie zobowiązania do wykonania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km², których wykonanie przewiduje się w pierwszej połowie 2010 r. Okres prac poszukiwawczych może ulec wydłużeniu, etapami, maksymalnie do dziewięciu lat, w związku z realizacją dodatkowych prac wykonywanych na podstawie porozumień. Spółka zaksięgowwała gwarancję pierwotnie w wysokości 7,5 mln USD, która to kwota odpowiada minimalnemu poziomowi nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi określonego w Umowie PSC dla pierwszego etapu. Do dnia 31 marca 2010 r. wysokość zaksięgowanej pierwotnie gwarancji uległa obniżeniu do 6,76 mln USD w związku z poniesieniem nakładów kwalifikowanych w ramach wykonywania określonych zadań uzgodnionych w umowie. Do dnia 31 marca 2010 r. nakłady poniesione przez Spółkę w wyniku realizacji prac na Bloku 9 w Syrii wyniosły około 3,5 mln USD

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

(a) Deklaracja zgodności

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zostało zbadane przez biegłego rewidenta. Zostało ono sporządzone zgodnie z MSR 34 "Śródroczna sprawozdawczość finansowa" ("**MSR 34**") z zastosowaniem polityki rachunkowości zgodnej z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("**MSSF**") wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości ("**RMSR**") oraz z odnoszącymi się do nich Interpretacjami Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej ("**KIMSF**").

Niniejsze sprawozdanie jest pierwszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF i zawiera dane porównawcze pochodzące z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok kończący się dnia 31 grudnia 2009 r., sporządzone zgodnie z MSSF. Wcześniej Spółka sporządzała roczne i śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe zgodnie z Kanadyjskimi Ogólnie Przyjętymi Zasadami Rachunkowości ("**kanadyjskie GAAP**").

Ponieważ niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, zakres danych ujawnionych przez Spółkę przekracza minimalne wymagania wynikające z MSR 34. Spółka zdecydowała się na przekroczenie zakresu minimalnych ujawnień w celu zaprezentowania polityki rachunkowości Spółki zgodnie z MSSF oraz dodatkowych informacji wymaganych przez MSSF, ze wskazaniem zmian dokonanych w stosunku do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok 2009, które sporządzone zostało zgodnie z kanadyjskimi GAAP. W roku 2011 oraz w latach późniejszych Spółka może nie prezentować w śródrocznych skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych sporządzonych zgodnie z MSSF również szerokiego zakresu ujawnień wynikających z MSSF, ponieważ użytkownicy sprawozdań finansowych będą mogli opierać się na rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, sporządzonym zgodnie z MSSF.

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 28 maja 2010 r.

(b) Podstawa wyceny

Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według zasady kosztu historycznego, za wyjątkiem niektórych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej, co wyjaśnione zostało w omówieniu polityki rachunkowości w Nocie 4. Dane porównawcze przedstawione w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym są zgodne z MSSF i nie zostały zbadane przez biegłego rewidenta.

Spółka jest przedsiębiorstwem, którego główny przedmiot działalności dotyczy poszukiwania i zagospodarowywania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Spółka nie posiada stabilnych źródeł przepływów pieniężnych mogących finansować powyższą działalność. Niniejsze śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, z uwzględnieniem realizacji aktywów i wywiązywania się ze zobowiązań w ramach normalnej działalności. Koszty prowadzonych przez Spółkę działań poszukiwawczych i koszty ogólne były dotychczas finansowane ze

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

środków uzyskanych z emisji akcji oraz poprzez zawieranie umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out agreements), na podstawie których osoby trzecie finansują całość lub część wydatków Spółki w zamian za nabycie części należącego do Spółki udziału właścicielskiego (ang. ownership interest).

Po dacie 31 marca 2010 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną swoich akcji zwykłych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w efekcie czego wyemitowano 166 394 000 akcji za kwotę brutto 314 484 660 PLN (około 93 mln USD). Wg oceny Spółki, uzyskane środki powinny być wystarczające do sfinansowania nabycia spółki KUB - Gas (nota 6) oraz do realizacji planu inwestycyjnego Spółki do końca roku. Jednakże w celu kompletnego wykorzystania wszystkich koncesji Spółki na poszukiwanie i zagospodarowanie złóż ropy i gazu, dodatkowy kapitał będzie niezbędny. Nie ma pewności co do dostępności niezbędnego kapitału w przyszłości.

(c) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią walutę funkcjonalną Spółki. Wszystkie dane finansowe zaprezentowane w dolarach amerykańskich zostały zaokrąglone do jedności, o ile nie określono inaczej.

(d) Wykorzystanie szacunków i osądów

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na zastosowanie polityk rachunkowości oraz na ujęcie aktywów, pasywów, zysków i strat. Rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków.

Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wartości szacunkowych ujmowane są w okresie bieżącym oraz w okresach przyszłych, na które te zmiany wpływają.

W poniższych notach przedstawiono informacje dotyczące istotnych obszarów niepewności oszacowań i krytycznych osądów w zastosowaniu polityki rachunkowości, które mają największy wpływ na wielkości wykazane w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Nota 12 - wycena niematerialnych aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów
- Nota 13 - przejęcie
- Nota 15 - zamienne skrypty dłużne, alokacja wpływów pomiędzy element dłużny i kapitałowy
- Nota 17 - wycena płatności w formie akcji
- Nota 23 – podatki odroczone

3. Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Spółka zastosowała MSSF od dnia 1 stycznia 2010 r., przy czym jako datę przejścia na MSSF przyjęto dzień 1 stycznia 2009 r. Zgodnie z MSSF 1 "Zastosowanie MSSF po raz pierwszy", MSSF stosuje się retrospektywnie na dzień przejścia, a wszystkie korekty wartości aktywów i pasywów co do zasady ujmują się w skumulowanych stratach.

Założenia koncepcyjne MSSF są zbliżone do kanadyjskich GAAP. Przyjęcie MSSF nie miało wpływu na faktyczne wielkości przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę, jednak skutkuje dokonaniem istotnych zmian w zakresie prezentacji sytuacji finansowej i wyniku finansowego Spółki.

3.1 Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Poniżej zaprezentowano przygotowane przez Spółkę uzgodnienie skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej sporządzonego zgodnie z kanadyjskimi GAAP do MSSF.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

	Kanadyjskie GAAP			MSSF
	1 styczeń	1 styczeń		
	2009	2009		
		(niezbadane)		
		a	b	d
Aktywa				
Aktywa obrotowe				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 9 322 225			\$ 9 322 225
Należności	289 696			289 696
Przedpłaty	165 526			165 526
Aktywa obrotowe razem	9 777 447			9 777 447
Aktywa trwałe				
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	7 500 000			7 500 000
Inwestycje	610 764			610 764
Rzeczowe aktywa trwałe (Nota 11)	4 483 162	(566 135)	(3 692 304)	224 723
Poszukiwanie i ocena zasobów (Nota 12)	-		3 692 304	3 692 304
Aktywa razem	\$ 22 371 373			\$ 21 805 238
Pasywa				
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	1 936 112			1 936 112
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3 563			3 563
Zobowiązania krótkoterminowe razem	1 939 675			1 939 675
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	15 372			15 372
Zobowiązania razem	1 955 047			1 955 047
Kapitał własny				
Kapitał zakładowy	32 727 754			32 727 754
Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	4 097 012			(36 072) 4 060 940
Zakumulowane inne całkowite straty	(2 128 526)		2 128 526	-
Straty	(14 279 914)	(566 135)	(2 128 526)	36 072 (16 938 503)
Kapitały własne razem	20 416 326			19 850 191
Zobowiązania i kapitały własne razem	\$ 22 371 373			\$ 21 805 238

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

	Kanadyjskie GAAP	Noty				MSSF
	1 styczeń					1 styczeń
	2009					2009
		b	c	d	e	(niezbadane)
Aktywa						
Aktywa obrotowe						
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 784 810					\$ 784 810
Należności	659 899					659 899
Przedpłaty	367 280					367 280
Aktywa obrotowe razem	<u>1 811 989</u>					<u>1 811 989</u>
Aktywa trwałe						
Kaucja z tytułu przejęcia	1 350 000					1 350 000
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	6 758 241					6 758 241
Inwestycje	578 649					578 649
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	100 000					100 000
Inne aktywa	1 699 903					1 699 903
Rzeczowe aktywa trwałe	139 137 747	(138 879 758)				257 989
Poszukiwanie i ocena zasobów	-	138 879 758		(66 200 080)		72 679 678
Aktywa razem	<u>\$ 151 436 529</u>					<u>\$ 85 236 449</u>
Pasywa						
Zobowiązania krótkoterminowe						
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	\$ 4 538 627					\$ 4 538 627
Zamienne skrypty dłużne	7 272 229					7 272 229
Zobowiązania krótkoterminowe razem	<u>11 810 856</u>					<u>11 810 856</u>
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	16 247					16 247
Zamienne skrypty dłużne	7 471 208					7 471 208
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 200 080			(66 200 080)		-
Zobowiązania razem	<u>85 498 391</u>					<u>19 298 311</u>
Kapitał własny						
Kapitał zakładowy	84 727 754					84 727 754
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	4 238 873	(1 186 884)				3 051 989
Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	7 649 395		(356 622)			7 292 773
Zakumulowane inne całkowite dochody	(2 128 526)	2 128 526				-
Straty	(28 549 358)	(2 128 526)	1 186 884	356 622		(29 134 378)
Kapitały własne razem	<u>65 938 138</u>					<u>65 938 138</u>
Zobowiązania i kapitały własne razem	<u>\$ 151 436 529</u>					<u>\$ 85 236 449</u>

3.2 Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych strat

Poniżej zaprezentowano przygotowane przez Spółkę uzgodnienie straty netto i całkowitych strat Spółki wykazanych zgodnie z kanadyjskimi GAAP do MSSF.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

	Kanadyjskie GAAP Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niezbadane)	Noty				MSSF Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 (niezbadane)
		a	b	d	f	
Koszty operacyjne						
Koszty ogólnego zarządu	\$ 868 916	208 886				\$ 1 077 802
Płatności w formie akcji własnych	51 010			(26 017)		24 993
Amortyzacja	15 316		(267)			15 049
	<u>935 242</u>					<u>1 117 844</u>
Przychody finansowe (koszty)						
Odsetki i pozostałe przychody	18 146					18 146
Niezrealizowany zysk z inwestycji	-		(17 255)		237 405	220 150
Odsetki i przyrost wartości	-		(267)			(267)
Ujemne różnice kursowe	(51 841)		17 255			(34 586)
	<u>(33 695)</u>					<u>203 443</u>
Strata netto	(968 937)					(914 401)
Inne całkowite straty						
Niezrealizowane zyski na inwestycji	237 405				(237 405)	-
Całkowite straty ogółem	<u>\$ (731 532)</u>					<u>\$ (914 401)</u>
Strata netto na akcję						
- podstawowa i rozwodniona	<u>\$ (0,01)</u>					<u>\$ (0,01)</u>

	Kanadyjskie GAAP Rok zakończony 31 grudnia 2009	Noty				MSSF Rok zakończony 31 grudnia 2009 (niezbadane)
		a	b	c	d	
Koszty operacyjne						
Koszty ogólnego zarządu	\$ 4 463 732	161 873				\$ 4 625 605
Koszt nabycia jednostki, Triton	2 526 650					2 526 650
Koszt nabycia jednostki, KUB-Gas	1 490 235					1 490 235
Płatności w formie akcji własnych	3 552 383				(320 550)	3 231 833
Amortyzacja	117 666		(875)			116 791
poszukiwania i oceny zasobów	906 008	(728 008)				178 000
	<u>13 056 674</u>					<u>12 169 114</u>
Przychody finansowe /(koszty)						
Odsetki i pozostałe przychody	37 935					37 935
Odsetki i przyrost wartości	(1 305 089)		(875)			(1 305 964)
Niezrealizowany zysk z inwestycji	(300 307)		(96 962)			(397 269)
Dodatnie różnice kursowe	354 691		96 962			451 653
	<u>(1 212 770)</u>					<u>(1 213 645)</u>
Strata netto przed opodatkowaniem	(14 269 444)					(13 382 759)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-			1 186 884		1 186 884
Strata netto i całkowite straty ogółem	<u>\$ (14 269 444)</u>					<u>\$ (12 195 875)</u>
Strata netto na akcję - podstawowa i rozwodniona	<u>\$ (0,10)</u>					<u>\$ (0,09)</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

3.3 Przepływy pieniężne

Przyjęcie MSSF nie miało wpływu na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, inwestycyjnej i finansowej w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych Spółki, za wyjątkiem prezentacji kosztów nabycia. Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, koszty nabycia były prezentowane jako działalność inwestycyjna, natomiast zgodnie z MSSF koszty nabycia prezentowane są jako działalność operacyjna.

Objaśnienia dotyczące zaprezentowanych powyżej uzgodnień do MSSF

(a) Korekta kosztów poniesionych przed nabyciem

Spółka ponosi określone koszty związane z oceną przedsięwzięć, przejęć i umów typu farm-in.

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, koszty ponoszone zwiększają wartość rzeczowych aktywów trwałych. Na dzień 31 grudnia 2009 r. wszystkie koszty z tego tytułu odpisano w związku z trwałą utratą wartości.

Zgodnie z MSSF, nakłady poprzedzające przejęcie są odnoszone w koszty w momencie poniesienia.

(b) Przeklasyfikowania

(i) Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów obejmują przedsięwzięcia poszukiwawcze Spółki znajdujące się na etapie poprzedzającym ewentualne ustalenie obecności potwierdzonych lub prawdopodobnych złóż.

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, koszty te były prezentowane w pozycji rzeczowych aktywów trwałych.

Zgodnie z MSSF, aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów stanowią odrębną pozycję w bilansie.

(ii) Skumulowane inne całkowite dochody

Na dzień przejścia na MSSF Spółki mogą przyjąć wartość skumulowanych innych całkowitych dochodów na poziomie zerowym oraz przeklasyfikować wszelkie kwoty ujęte zgodnie z poprzednio stosowanymi GAAP na dany dzień jako skumulowane straty. W związku z powyższym, skumulowane inne całkowite dochody na dzień 1 stycznia 2009 r., obejmujące wyłącznie różnice kursowe z przeliczenia, przeklasyfikowano do skumulowanych strat.

(iii) Przyrost rezerwy na koszty demontażu i usunięcia aktywów

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, przyrost rezerwy na koszty demontażu i usunięcia aktywów ujmowany był w kosztach odpisów umorzeniowych i amortyzacji. Zgodnie z MSSF, koszty te odnosi się w ciężar kosztów finansowych.

(iv) Różnice kursowe z inwestycji

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, różnice kursowe z inwestycji w Jura Energy Corporation były ujmowane jako zyski/straty z tytułu różnic kursowych. Zgodnie z MSSF powyższe różnice ujmuje się jako zyski/straty z działalności inwestycyjnej.

(c) Korekta podatków odroczonych

W 2009 roku Spółka wyemitowała zamienne skrypty dłużne. Część wpływów z tego tytułu została ujęta w zobowiązaniach, a pozostała część w kapitale własnym zarówno zgodnie z kanadyjskimi GAAP, jak i MSSF, jednak ujęcie ich efektu podatkowego jest inne. Zgodnie z kanadyjskimi GAAP nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego w odniesieniu do różnicy przejściowej powstałej w związku z ujęciem części wpływów w kapitale własnym. Zgodnie z MSSF Spółka ma obowiązek ujęcia rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczącej różnicy przejściowej odnoszącej się do części wpływów ujętych w kapitale własnym. Ujęcie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego następuje w

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

korrespondencji ze zmniejszeniem elementu kapitałowego zamiennego skryptu dłużnego Wraz z ujęciem elementu dłużnego, Spółka ujmuje, nierozpoznane wcześniej, aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w korrespondencji ze zmianą stanu podatku odroczonego wykazaną w rachunku zysków i strat.

(d) Korekta kosztów z tytułu płatności w formie akcji

Ujęcie kosztów

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP Spółka stosowała metodę liniową przy rozliczaniu kosztu nabytych opcji. Wartość godziwą płatności w formie akcji ustalano jako jednorazowe przyznanie i ujęto liniowo przez cały okres nabywania uprawnień.

Zgodnie z MSSF każda transza przydziału z różnymi terminami nabywania praw uznawana jest na potrzeby ustalenia wartości godziwej za odrębny przydział, a ustalona wartość godziwa jest amortyzowana przez okres nabywania praw w poszczególnych transzach.

Utrata praw

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP utratę praw rozpoznawano w chwili jej wystąpienia.

Zgodnie z MSSF szacunkowe wielkości utraty praw rozpoznawane są w momencie przydziału i aktualizowane w kolejnych okresach w oparciu o rzeczywiste doświadczenie.

(e) Korekta transakcji przejęcia

W dniu 14 września 2009 r. Spółka powiadomiła o złożeniu akcjonariuszom Triton Hydrocarbons Pty Ltd („Triton”), prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, oferty nabycia wszystkich wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji Triton w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe Kulczyk Oil. Na ofertę tą pozytywnie odpowiedzieli akcjonariusze Triton posiadający ponad 75% łącznej liczby akcji Triton znajdujących się w obrocie w tym czasie, co następnie umożliwiło Kulczyk Oil nabycie pozostałych akcji Triton w drodze rozszerzenia oferty i zastosowania prawa przymusowego wykupu akcji, przewidzianego w statucie Triton ("**Transakcja Przejęcia Triton**").

Zgodnie z kanadyjskimi GAAP alokacja ceny nabycia Triton skutkowałą powstaniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 66 200 080 USD. Nabycie Triton nie spełnia kryteriów połączenia jednostki gospodarczej zgodnie z MSSF oraz Kanadyjskimi GAAP. Zgodnie z MSSF nie tworzy się rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w odniesieniu do kwot alokowanych do aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów.

(f) Zmiana klasyfikacji inwestycji

Spółka posiada około 7,5 mln akcji zwykłych spółki Jura Energy Corporation (nota 8). Zgodnie z kanadyjskimi GAAP inwestycja ta była ujmowana jako dostępna do sprzedaży. Zyski lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej inwestycji w poszczególnych okresach odnoszono do innych całkowitych strat do czasu, gdy zmiana zostanie uznana za trwałą, co miało miejsce na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 grudnia 2008 r. W momencie, gdy utratę wartości uznano za trwałą, skumulowane straty z innych całkowitych strat zostały przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat. Zgodnie z MSSF, inwestycja wyceniana jest w wartości godziwej a zmiany ujmuje się bezpośrednio w rachunku zysków i strat.

4. Istotne zasady rachunkowości

Wyszczególnione poniżej zasady (politykę) rachunkowości stosowano w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów sprawozdawczych zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym oraz spójnie przez Spółkę i jej podmioty zależne.

(a) Podstawa konsolidacji

(i) Spółki zależne

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje dane finansowe Spółki oraz kontrolowanych przez nią jednostek zależnych. Kontrola jest to zdolność kierowania przez Spółkę polityką finansową i operacyjną jednostki w celu czerpania korzyści wynikających z jej działalności. Przy ustalaniu istnienia kontroli brane są pod uwagę potencjalne

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

prawa głosu, możliwe do realizacji w danym czasie. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty rozpoczęcia do daty ustania kontroli. KOV posiada jedną spółkę bezpośrednio zależną w 100%, Kulczyk Oil Ventures Limited ("**KOV Cyprus**"). Poprzez KOV Cyprus, KOV posiada cztery spółki pośrednio zależne w 100%: KOV Brunei, która jest właścicielem udziału Spółki w Bloku L w Brunei; Loon Latakia Limited ("**Loon Latakia**") and Tryton Petroleum Pte Ltd ("**TPPL**"), które są właścicielami udziału Spółki w Bloku 9 w Syrii; Loon Ukraine Holding Limited ("**Loon Ukraine**"), która ma być właścicielem inwestycji Spółki na Ukrainie po sfinalizowaniu nabycia spółki KUB-Gas (nota 6); oraz KOV Borneo Limited ("**KOV Borneo**"), która jest właścicielem udziału Spółki w Bloku M w Brunei.

Rozliczenia przejęć jednostek zależnych oraz aktywów spełniających kryteria definicji jednostki gospodarczej, dokonuje się metodą nabycia. Koszt nabycia jednostki jest ustalany jako wartość godziwa przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zaciągniętych lub przejętych zobowiązań w dniu wymiany. Możliwe do zidentyfikowania aktywa oraz zobowiązania i zobowiązania warunkowe przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych są początkowo wyceniane w wartości godziwej na dzień przejęcia. Nadwyżka kosztu nabycia nad wartością godziwą możliwych do zidentyfikowania przejętych aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jest wykazywana jako wartość firmy. Jeżeli koszt nabycia jednostki jest niższy niż wartość godziwa aktywów netto przejętej jednostki zależnej, różnica jest niezwłocznie wykazywana w rachunku zysków i strat.

(ii) Jednostki wyceniane metodą praw własności

Jednostki wyceniane metodą praw własności są to podmioty, na które Spółka posiada znaczący wpływ, jednak nie sprawuje kontroli nad ich polityką finansową i operacyjną. Zakłada się, że znaczący wpływ występuje wówczas, gdy Spółka posiada od 20% do 50% praw głosu w innym podmiocie. Spółka posiada jedną jednostkę stowarzyszoną, tj. Mauritania International Petroleum Inc. (nota 9).

Jednostki wyceniane metodą praw własności ujmowane są początkowo w kwocie poniesionego kosztu. Inwestycja Spółki obejmuje wartość firmy ustaloną w chwili przejęcia, po odliczeniu wszelkich zakumulowanych odpisów z tytułu utraty wartości. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki ujmuje się przypadającą na Spółkę część zysku netto i zmian kapitałowych w jednostkach wycenianych metodą praw własności, po korektach dokonywanych w celu dostosowania polityki rachunkowości do polityki stosowanej przez Spółkę, od daty uzyskania do daty ustania znaczącego wpływu. Jeżeli udział Spółki w stratach przewyższy wartość jej udziału w jednostce wycenianej metodą praw własności, to wartość bilansową takiego udziału (wraz z wszelkimi ewentualnymi inwestycjami długoterminowymi) obniża się do zera i zaprzestaje ujmowania dalszych strat, chyba że na Spółce ciąży obowiązek, które muszą być wypełnione, lub Spółka dokonała płatności w imieniu jednostki wycenianej metodą praw własności.

(iii) Współkontrolowana działalność i współkontrolowane aktywa

Wiele działań Spółki związanych z wydobywaniem ropy naftowej i gazu ziemnego angażuje współkontrolowane aktywa. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ujmuje się przypadającą na Spółkę część takich współkontrolowanych aktywów wraz z proporcjonalną częścią odpowiednich przychodów i kosztów.

(iv) Transakcje wyeliminowane w procesie konsolidacji

Transakcje i salda pomiędzy spółkami grupy kapitałowej oraz wszelkie niezrealizowane zyski i straty pochodzące z transakcji pomiędzy spółkami grupy kapitałowej są w procesie sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego eliminowane.

(b) Waluta obca

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu obowiązującego na koniec okresu. Aktywa i zobowiązania niepieniężne denominowane w walutach obcych i ujmowane w wartości godziwej przeliczane są na walutę funkcjonalną według kursu wymiany obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej. Różnice kursowe z przeliczenia są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

(c) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Do instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi zalicza się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, inwestycje a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne zobowiązania oraz element dłużny zamiennych skryptów dłużnych. Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi ujmowane są początkowo w wartości godziwej powiększonej o bezpośrednie koszty transakcji, z wyłączeniem "aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat", dla których bezpośrednie koszty transakcji są ujmowane w kosztach w momencie ich poniesienia. Po początkowym ujęciu, instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi są kwalifikowane do jednej z poniższych kategorii i wyceniane według zasad określonych poniżej.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Po początkowym ujęciu inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wyceniane są według amortyzowanego kosztu metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości. Spółka nie posiada inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności.

Aktywa dostępne do sprzedaży

Po początkowym ujęciu aktywa dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z późniejszymi zmianami, z wyłączeniem odpisów z tytułu utraty wartości i różnic kursowych dotyczących aktywów pieniężnych dostępnych do sprzedaży, są ujmowane bezpośrednio w kapitale własnym. W momencie usunięcia inwestycji skumulowany zysk lub stratę z kapitału własnego odnosi się do rachunku zysków i strat. Spółka nie posiada aktywów dostępnych do sprzedaży.

Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez rachunek zysków i strat

Inwestycje Spółki w Jura Energy Corporation i Karl Thomson Holdings Ltd. klasyfikowane są jako aktywa finansowe wycenione do wartości godziwej przez rachunek zysków i strat. Po początkowym ujęciu te instrumenty finansowe są wyceniane w wartości godziwej, a ich zmiany są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Spółka ustaliła środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w wartości godziwej. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie, lokaty terminowe w bankach, inne krótkoterminowe, wysoko płynne inwestycje, których pierwotny termin zapadalności wynosi nie więcej niż trzy miesiące. Dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych, linie kredytowe w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część gospodarki pieniężnej Spółki, w odniesieniu do których kierownictwo ma możliwość oraz zamiar bilansowania tych linii kredytowych ze środkami pieniężnymi, uznaje się za składnik środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych.

Pozostałe

Należności Spółki z tytułu dostaw i usług, pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania oraz element dłużny zamiennych skryptów dłużnych ujmowane są jako pozostałe instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi. Po początkowym ujęciu pozostałe instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości.

(ii) Złożone instrumenty finansowe

Złożone instrumenty finansowe emitowane przez Spółkę obejmują zamienne skrypty dłużne zawierające opcję zamiany na akcje zwykłe, a liczba akcji do wyemitowania nie zmienia się wraz ze zmianami wartości godziwej.

Element dłużny złożonych instrumentów finansowych jest początkowo ujmowany według wartości godziwej podobnego zobowiązania, z którym nie jest związana opcja zamiany na udziały w kapitale. Wartość elementu kapitałowego jest początkowo wykazywana jako różnica pomiędzy wartością godziwą złożonego instrumentu finansowego jako całości a wartością godziwą elementu dłużnego. Wszelkie bezpośrednie koszty transakcyjne są alokowane do elementu dłużnego i kapitałowego proporcjonalnie do początkowej wartości bilansowej tych elementów.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Po początkowym ujęciu element dłużny złożonego instrumentu finansowego jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, natomiast wycena elementu kapitałowego złożonego instrumentu finansowego nie jest aktualizowana.

Odsetki, dywidendy, straty i zyski związane z zobowiązaniem finansowym są wykazywane w rachunku zysków i strat. Wypłaty dla akcjonariuszy odnoszone są na kapitał własny po uwzględnieniu efektu podatkowego.

(iii) Kapitał zakładowy

Akcje zwykłe są klasyfikowane jako kapitał własny. Koszty przyrostowe bezpośrednio związane z emisją akcji zwykłych i opcji na akcje ujmowane są jako pomniejszenie kapitału własnego, po uwzględnieniu wszelkich skutków podatkowych.

(d) Rzeczowe aktywa trwałe oraz niematerialne aktywa z tytułu poszukiwania zasobów

(i) Ujmowanie i wycena:

Koszty poszukiwania i oceny zasobów:

Koszty poniesione przed udzieleniem koncesji są ujmowane w rachunku zysków i strat w miarę ich ponoszenia.

Koszty poszukiwania i oceny zasobów, obejmujące między innymi koszty uzyskania koncesji, są kapitalizowane jako rzeczowe lub niematerialne aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, zależnie od charakteru nabywanych aktywów. Koszty są akumulowane w ośrodkach według odwiertu, złoża lub obszaru eksploatacji, po uprzednim ustaleniu wykonalności technicznej i komercyjnej przedsięwzięcia.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów są testowane na utratę wartości, jeśli: (i) istnieją wystarczające dane umożliwiające ocenę wykonalności technicznej i komercyjnej; oraz (ii) ze stanu faktycznego oraz okoliczności wynika, że wartość bilansowa przewyższa wartość możliwą do odzyskania. Dla celów testów na utratę wartości aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów są grupowane wg koncesji lub obszarów złożowych.

Wykonalność techniczną i komercyjną wydobywania zasobów mineralnych uznaje się za możliwą do ustalenia na podstawie określonych czynników, między innymi występowania potwierdzonych rezerw. Przynajmniej raz do roku prowadzona jest weryfikacja każdej koncesji na poszukiwanie obszaru złożowego w celu stwierdzenia, czy realizacja projektu jest wykonalna i rentowna. Na podstawie weryfikacji rentowności projektu, aktywa niematerialne z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, które mogą być przypisane do tych rezerw, poddawane są najpierw testom na utratę wartości, a następnie zmieniana jest ich klasyfikacja z aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów na oddzielną kategorię w ramach aktywów trwałych, określoną jako udziały w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego.

Koszty zagospodarowania złóż i wydobywania:

Rzeczowe aktywa trwałe, do których w przyszłości mogą zaliczać się aktywa związane z zagospodarowaniem złóż ropy naftowej i gazu ziemnego oraz ich wydobywaniem, wycenia się i prezentuje według cen nabycia lub kosztów wytworzenia, pomniejszonych o umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Aktywa z tytułu zagospodarowania złóż i wydobywania grupuje się w ośrodkach wypracowujących środki pieniężne na potrzeby przeprowadzenia testów na utratę wartości. Do chwili obecnej w Spółce nie występują koszty zagospodarowania złóż i wydobywania. Urządzenie i wyposażenie składa się ze sprzętu biurowego i innych korporacyjnych środków trwałych. Jeśli okresy ekonomicznej użyteczności znaczących składników rzeczowych aktywów trwałych, w tym udziałów w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego, różnią się między sobą, to ujmowane są jako osobne pozycje (zasadnicze komponenty).

Zyski i straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, w tym udziałów w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego, ustalane są poprzez porównanie wpływów ze zbycia z wartością bilansową rzeczowych aktywów trwałych i ujmowane są w kwotach netto w pozycjach "pozostałe przychody" lub "pozostałe koszty" w rachunku zysków i strat.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

(ii) Koszty ponoszone w późniejszym terminie:

Koszty ponoszone po ustaleniu wykonalności technicznej i komercyjnej oraz koszty zastępowania składników rzeczowych aktywów trwałych rozpoznawane są jako udziały w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego wyłącznie w przypadku, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne zawarte w składniku aktywów, którego dotyczą. Wszystkie pozostałe nakłady są ujmowane w rachunku zysków i strat w chwili poniesienia. Kapitalizowane udziały w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego stanowią zasadniczo koszty ponoszone na zagospodarowanie potwierdzonych i/lub prawdopodobnych złóż oraz na rozpoczęcie i zwiększenie wydobycia z takich złóż. Są one akumulowane według złoża lub obszaru geotechnicznego. Wartość bilansowa każdego składnika aktywów, który został zastąpiony lub zbyty, jest usuwana z bilansu. Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane w rachunku zysków i strat w terminach, w których są ponoszone.

(iii) Odpisy umorzeniowe i amortyzacja:

Wartość bilansowa netto aktywów z tytułu zagospodarowania złóż i wydobycia odpisywana będzie metodą jednostek wydobycia, w proporcji wydobycia w danym roku do odnośnych potwierdzonych i prawdopodobnych zasobów, przy uwzględnieniu szacowanych przyszłych kosztów przygotowania złóż, których poniesienie jest niezbędne w celu uruchomienia wydobycia z tych złóż. Przyszłe koszty zagospodarowania złóż są szacowane z uwzględnieniem stopnia zagospodarowania, jaki jest niezbędny dla rozpoczęcia wydobycia ze złóż. Amortyzacja za okresy zakończone 31 marca 2010 r. oraz 2009 dotyczy tylko sprzętu biurowego i korporacyjnych środków trwałych.

Wyposażenie biurowe i komputery wykazywane są według kosztu nabycia i podlegają amortyzacji w przewidywanym okresie użytkowania przy wykorzystaniu metody degresywnej, według stawek amortyzacyjnych wynoszących od 20% do 30%. Metody amortyzacji, okresy użytkowania oraz wartość rezydualna podlegają weryfikacji na każdy kolejny dzień sprawozdawczy.

(e) Utrata wartości

(i) Aktywa finansowe:

Aktywa finansowe są wyceniane w każdym kolejnym dniu sprawozdawczym pod kątem ustalenia obiektywnych przesłanek do stwierdzenia utraty wartości. W obrębie składnika aktywów finansowych stwierdza się wystąpienie utraty wartości, jeśli istnieją obiektywne dowody wskazujące, iż wystąpiła przynajmniej jedna okoliczność, która wywarła niekorzystny wpływ na szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne generowane z takiego składnika aktywów.

Wartość odpisu z tytułu utraty wartości składnika aktywów finansowych, wycenianych według zamortyzowanego kosztu, oblicza się jako różnicę pomiędzy wartością bilansową a wartością bieżącą szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych według początkowej efektywnej stopy procentowej.

Poszczególne istotne składniki aktywów finansowych są obejmowane testem na utratę wartości indywidualnie. Pozostałe aktywa finansowe są testowane zbiorczo, w grupach kwalifikowanych według podobieństwa charakterystyki ryzyka kredytowego.

Wszystkie odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w rachunku zysków i strat.

Odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości następuje w przypadku, gdy istnieje możliwość obiektywnego powiązania takiego odwrócenia ze zdarzeniem, jakie wystąpiło po dokonaniu odpisu z tytułu utraty wartości. W przypadku aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu, odwrócenie odpisu jest ujmowane w rachunku zysków i strat.

(ii) Aktywa niefinansowe:

Wartości bilansowe posiadanych przez Spółkę aktywów niefinansowych innych niż aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów i aktywa z tytułu podatku odroczonego poddawane są weryfikacji na każdy kolejny dzień

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

sprawozdawczy w celu ustalenia występowania przesłanek uzasadniających dokonanie odpisu z tytułu j utraty wartości. Jeśli istnieją takie przesłanki, dokonuje się oszacowania wartości odzyskiwalnej danego składnika aktywów. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów są testowane na utratę wartości przy zmianie klasyfikacji na rzeczowe aktywa trwałe, analogicznie do udziałów w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego, jeśli ze stanu faktycznego oraz okoliczności wynika, że wartość bilansowa przewyższa wartość odzyskiwalną.

W celu przeprowadzenia testów na utratę wartości, aktywa, z wyjątkiem aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, są grupowane w najmniejsze grupy aktywów generujące wpływy z ciągłego użytkowania, w dużym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych z innych aktywów lub grup aktywów ("ośrodek wypracowujący środki pieniężne"). Wartość odzyskiwalna składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższą z następujących wartości: wartość użytkowa lub wartość godziwa pomniejszona o koszty sprzedaży.

Przy szacowaniu wartości użytkowej szacunkowe przyszłe przepływy pieniężne są dyskontowane do wartości bieżącej według stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, uwzględniającej aktualną ocenę rynkową wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego składnika aktywów. Wartość użytkowa obliczana jest zasadniczo przez odwołanie do wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych przewidywanych do uzyskania z wydobywania z potwierdzonych i prawdopodobnych złóż.

Wartość firmy uzyskana w drodze połączenia jednostek gospodarczych przypisuje się dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą odnieść korzyść z synergii wynikających z takiego połączenia. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów podlegają ocenie pod względem utraty wartości wg uzyskanej koncesji lub obszaru poszukiwania w terminie wystąpienia zdarzeń lub okoliczności uzasadniających przeprowadzenie testu na utratę wartości oraz w terminie przeklasyfikowania na aktywa wydobywcze (udziały w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego w rzeczowych aktywach trwałych).

Utratę wartości rozpoznaje się, gdy wartość bilansowa składnika aktywów lub odpowiedniego ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest wyższa niż jego wartość odzyskiwalna. Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości są odnoszone do straty rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości, rozpoznane w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, przypisywane są w pierwszej kolejności do wartości firmy, przypisanej do takich ośrodków, a następnie do wartości bilansowej pozostałych aktywów zgrupowanych w takim ośrodku (grupie ośrodków), na zasadzie proporcjonalnej.

Odwroćenia odpisu wartości firmy z tytułu utraty wartości nie dokonuje się. W odniesieniu do pozostałych składników majątkowych, utratę wartości ujętą w latach poprzednich ocenia się na każdy kolejny dzień sprawozdawczy pod kątem przesłanek wskazujących na zmniejszenie lub ustanie utraty wartości. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości odwraca się, gdy wystąpi zmiana szacunków przyjętych do ustalenia wartości odtworzeniowej danego składnika aktywów. Odwróćenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości dokonuje się jednak tylko w zakresie, w jakim nie powoduje to podwyższenia wartości bilansowej składnika aktywów powyżej wartości bilansowej, ustalonej dla danego składnika aktywów (po odjęciu odpisów umorzeniowych i amortyzacji), przy założeniu, że odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości w ogóle nie zostałby ujęty w latach ubiegłych.

(f) Rezerwy

Rezerwy są ustanawiane w przypadku, gdy w wyniku zdarzenia przeszłego Spółka posiada zobowiązanie o charakterze prawnym lub rzeczowym, którego wartość może być wiarygodnie oszacowana, a do rozliczenia którego prawdopodobnie konieczny będzie wypływ korzyści ekonomicznych. Wartość rezerw ustala się poprzez zdyskontowanie szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych według stopy dyskontowej przed opodatkowaniem, uwzględniającej aktualną ocenę rynkową wartości pieniądza w czasie oraz ryzyko specyficzne dla danego zobowiązania. Rezerw nie tworzy się na przyszłe straty operacyjne.

(i) Zobowiązania z tytułu demontażu i usunięcia aktywów:

Działalność Spółki wiąże się z koniecznością prowadzenia działań związanych z demontażem, likwidacją aktywów i rekultywacją terenu. Tworzona jest rezerwa na szacunkowe koszty odtworzenia terenu, kapitalizowana w odpowiedniej kategorii aktywów.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Rezerwa z tytułu demontażu i usunięcia aktywów wyceniana jest w wartości bieżącej najlepszych szacunków kierownictwa co do kwoty nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Po początkowym ujęciu rezerwę koryguje się na koniec każdego kolejnego okresu w taki sposób, aby uwzględnić upływ czasu i zmiany szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych stanowiących podstawę ustalenia rezerwy. Zwiększenie rezerwy ze względu na upływ czasu ujmuje się jako koszty finansowe, a zwiększenia/zmniejszenia spowodowane zmianami szacunkowej wysokości przyszłych przepływów pieniężnych są kapitalizowane. Faktyczne koszty ponoszone z chwilą rozliczenia zobowiązań z tytułu wyłączenia aktywów z użytkowania są księgowane w korespondencji z rezerwą w zakresie, w jakim rezerwa ta została utworzona.

(ii) Umowy rodzące obciążenia:

Rezerwę na umowy rodzące obciążenia ujmuje się w sytuacji, gdy przewidywane korzyści uzyskane przez Spółkę na mocy umowy są niższe od nieuniknionych kosztów wypełnienia obowiązków wynikających z umowy. Rezerwę wycenia się w wartości bieżącej przewidywanego kosztu rozwiązania umowy lub przewidywanego kosztu netto dalszej realizacji umowy, zależnie od tego, która z tych wartości jest niższa. Przed utworzeniem rezerwy Spółka dokonuje odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości aktywów przeznaczonych do realizacji umowy.

(g) Przychody i koszty finansowe

Koszty finansowe obejmują koszty odsetek od kredytów i pożyczek, przyrost dyskonta od rezerw oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

Koszty finansowania zewnętrznego, poniesione na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, są ujmowane w momencie ich poniesienia. Koszty finansowania zewnętrznego poniesione w związku z wytworzeniem na aktywów w fazie produkcyjnej będą kapitalizowane w okresie niezbędnym do ich przygotowania do używania lub sprzedaży. Wszystkie pozostałe koszty finansowania zewnętrznego są ujmowane w rachunku zysków i strat z wykorzystaniem metody efektywnej stopy procentowej. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek i kredytów stanowiących zobowiązania Spółki w danym okresie.

Przychody z tytułu odsetek są rozpoznawane na dzień naliczenia w rachunku zysków i strat, metodą efektywnej stopy procentowej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych są prezentowane netto w pozycji przychodów i kosztów finansowych.

(h) Płatności w formie akcji

Spółka wyemitowała na rzecz dyrektorów, kierownictwa i pracowników opcje uprawniające do nabycia akcji zwykłych. Wartość godziwa opcji przydzielonych pracownikom na dzień przyznania odnoszona jest w koszty wynagrodzeń w ramach kosztów ogólnego zarządu i kosztów administracyjnych, przy jednoczesnym odpowiadającym im zwiększeniu kapitału z nadwyżki z tytułu wkładów przez okres nabywania uprawnień. Współczynnik utraty praw jest szacowany na dzień przyznania i korygowany w celu uwzględnienia faktycznej liczby nabytych opcji.

(i) Podatek dochodowy

Na podatek dochodowy składa się podatek bieżący oraz podatek odroczony. Koszty podatku dochodowego są ujmowane w rachunku zysków i strat, z wyłączeniem zakresów, w jakich dotyczy pozycji odnoszonych bezpośrednio na kapitał własny – wówczas ujmowany jest w kapitale własnym.

Podatek bieżący to przewidywany podatek należny od podstawy opodatkowania za dany rok, ustalany na podstawie stawek opodatkowania obowiązujących na dzień sprawozdawczy, oraz wszelkie korekty podatku należnego za lata poprzednie.

Odroczony podatek dochodowy powstaje metodą bilansową od różnic przejściowych między wartością bilansową aktywów i zobowiązań, ustalaną dla celów sprawozdawczości finansowej, a analogicznymi kwotami ustalonymi dla celów podatkowych. Podatek odroczony nie jest ujmowany przy początkowym ujęciu aktywów lub pasywów w transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych. Ponadto podatek odroczony nie jest ujmowany od różnic przejściowych

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

podlegających opodatkowaniu, powstałych przy początkowym ujęciu wartości firmy. Podatek odroczony wyceniany jest według stawek podatkowych, których zastosowanie przewiduje się do różnic przejściowych w dacie odwrócenia, na podstawie przepisów prawnych, które weszły w życie w całości lub w zasadniczej części do dnia sprawozdawczego. Aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego są kompensowane, jeżeli występuje usankcjonowane przepisami prawo do dokonywania wzajemnej kompensaty aktywów i zobowiązań podatkowych, pod warunkiem, że dotyczą one podatków dochodowych pobieranych przez ten sam organ skarbowy od tego samego podatnika, lub od różnych podatników, którzy zamierzają dokonać rozliczenia bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych wspólnie lub też ich aktywa i zobowiązania z tytułu podatku zostaną zrealizowane jednocześnie.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się dla ujemnych różnic przejściowych między wartością podatkową i wartością bilansową aktywów i zobowiązań, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych. Wartość aktywów z tytułu podatku odroczonego weryfikuje się na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się w przypadku i zakresie, przy którym nie jest już prawdopodobna realizacja odnośnej korzyści podatkowej.

(j) Strata na akcję

Podstawowa strata na jedną akcję jest wyliczana poprzez podzielenie zysku lub straty przypadającej na akcjonariuszy posiadających akcje zwykłe Spółki przez średnią ważoną liczbę akcji zwykłych pozostających w obrocie w ciągu danego okresu. Rozwodniony zysk na akcję ustala się poprzez skorygowanie zysku lub straty przypadającej na akcjonariuszy posiadających akcje zwykłe i średniej ważonej liczby akcji zwykłych pozostających w obrocie o efekty instrumentów rozważających, np. opcji przyznawanych pracownikom.

(k) Ostatnio opublikowane zmiany zasad rachunkowości

Opublikowane zostały zmiany w standardach i interpretacjach, które nie są obowiązkowe dla sprawozdań finansowych za okres sprawozdawczy 2010. W ocenie Spółki, zmiany poniższych standardów i interpretacji nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki:

- (i) MSR 24 „Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych”, obowiązujący dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r.
- (ii) MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja”, obowiązujący dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 lutego 2010 r.
- (iii) MSSF 9 „Instrumenty finansowe”, obowiązujący dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r.
- (iv) KIMSF 19 „Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych”, obowiązujący dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 lipca 2010 r.

5. Wyznaczanie wartości godziwej

W odniesieniu do różnych polityk rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz dodatkowych objaśnień w sprawozdaniach finansowych konieczne jest ustalenie wartości godziwej. Dotyczy to zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe określa się dla celów wyceny i/lub prezentacji według poniższych metod. Ewentualne dalsze informacje na temat założeń przyjętych przy ustalaniu wartości godziwej zaprezentowane są w notach dotyczących konkretnego składnika aktywów lub zobowiązań.

- (i) Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość godziwa środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych, należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności, zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań jest zbliżona do wartości bilansowej ze względu na krótki czas pozostały do daty zapadalności.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

(ii) Opcje na akcje

Wartość godziwa pracowniczych opcji na akcje jest wyceniana z zastosowaniem modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa. Dane, na podstawie których dokonuje się wyceny, obejmują cenę akcji na dzień wyceny, cenę realizacji danego instrumentu, przewidywany poziom płynności (na podstawie średniej ważonej płynności historycznej, skorygowanej o zmiany przewidywane na podstawie informacji dostępnych publicznie oraz przez porównanie), średni ważony przewidywany okres obowiązywania instrumentów (według doświadczenia historycznego oraz ogólnego zachowania posiadaczy opcji), przewidywane dywidendy oraz stopę odsetek bez ryzyka (na podstawie obligacji państwowych).

(iii) Aktywa i zobowiązania finansowe

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, z wyłączeniem inwestycji w spółki Jura i Karl Thomson Holdings Ltd. oraz zamiennych skryptów dłużnych, zbliżona jest do ich wartości godziwej ze względu na fakt, że są to instrumenty płatne na żądanie lub mają stosunkowo krótki okres do terminu wymagalności. Inwestycje w spółki Jura Energy Corporation i Karl Thomson Holdings Ltd. wykazywane są według wartości godziwej ustalonej na podstawie rynkowej ceny akcji spółek. Wartość godziwa zamiennych skryptów dłużnych zbliżona jest do ich wartości bilansowej na dzień 31 marca 2010 r. ze względu na bliskość daty emisji i daty okresu sprawozdawczego.

6. Kaucja w związku z transakcją przejęcia

W dniu 10 listopada 2009 r. Kulczyk Oil zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC („Gastek”), spółką ze Stanów Zjednoczonych, na podstawie których zobowiązała się do nabycia 70% efektywnych udziałów w KUB-Gas LLC, spółce ukraińskiej posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzenia wiertnicze i wydobywcze, za cenę 45 mln USD. Po podpisaniu umów nabycia na rzecz spółki Gastek została wpłacona kaucja w wysokości 1,35 mln USD. Po 31 marca 2010 r. Spółka wpłaciła na rzecz Gastek dodatkową kaucję w wysokości 1,4 mln USD. Pozostała część ceny ma zostać zapłacona przez Spółkę na rzecz Gastek po wypełnieniu wszystkich warunków wynikających z umowy kupna-sprzedaży, z których jednym było zakończenie pierwszej oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ramach proponowanego przejęcia w pierwszym kwartale 2010 r. Spółka poniosła koszty przejęcia w wysokości 661 268 USD (dotychczas uruchomione środki w kwocie 2 151 503 USD), obejmujące koszty technicznego, finansowego i prawnego badania due diligence oraz opracowania struktury transakcji. W razie odstąpienia przez Spółkę od transakcji nastąpi przepadek wpłaconej kaucji.

7. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Zgodnie z warunkami koncesji na poszukiwanie ropy naftowej w Syrii. Spółka zaksięgowała w 2007 r. gwarancję w wysokości 7 500 000 USD. Środki te zostaną zwolnione po pomyślnym zakończeniu prac, do wykonania których Spółka jest zobowiązana na podstawie zawartej umowy. Spółka ma prawo do odsetek od zdeponowanych środków. Na dzień 31 marca 2010 r. i 31 grudnia 2009 r. Spółkę, utrzymywała gwarancję należytego wykonania w wysokości 6 758 241 USD.

Wartość godziwa środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania jest zbliżona do ich wartości bilansowej.

8. Inwestycje

Jura Energy Corporation („Jura”)

Spółka posiada około 7,5 mln akcji zwykłych spółki Jura. Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. wartość rynkowa inwestycji wynosiła 294 582 USD (213 495 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.), a niezrealizowany zysk w kwocie 81 087 USD za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. został ujęty w rachunku zysków i strat (31 marca 2009 r. strata w wysokości 220 150 USD).

Karl Thomson Holdings Ltd

W dniu 15 września 2009 r. Spółka przejęła spółkę Triton, co zostało bardziej szczegółowo opisane w Nocie 13. Do aktywów nabytych w ramach transakcji należą akcje zwykłe Karl Thomson Holdings Ltd. Akcje zwykłe tej spółki znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. wartość rynkowa inwestycji wynosiła 298 656 USD (365 154 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

9. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

W ramach transakcji przejęcia Triton (Nota 13), Spółka nabyła 35% udziałów w Mauritania International Petroleum Inc (MIPI). Spółka MIPI jest właścicielem 100% udziałów w czterech przylegających do siebie blokach poszukiwawczych leżących w strefie morskiej Islamskiej Republiki Mauretanii. Spółka zamierza w przyszłości zbadać potencjał zasobów tych bloków poszukiwawczych. W bieżącym okresie spółka MIPI nie prowadziła działalności operacyjnej.

10. Pozostałe aktywa

W maju 2010 r. Spółka zakończyła pierwszą ofertę publiczną w celu pozyskania kapitału w drodze emisji akcji zwykłych. Akcje zwykłe Spółki zostały dopuszczone do obrotu na j Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na dzień 31 marca 2010 r. koszty związane poniesione w związku z pierwszą ofertą publiczną oraz dopuszczeniem akcji do obrotu na GPW wyniosły 2 587 977 USD (31 grudnia 2009 r. – 1 699 903 USD) zostały ujęte jako pozostałe aktywa, a po zamknięciu oferty w maju 2010 r., pomniejszą kapitał własny jako koszty emisji akcji.

11. Rzeczowe aktywa trwałe

	31 marca 2010	31 grudnia 2009
Sprzęt biurowy i meble	457,353	451,496
Umorzenie	(227,647)	(193,507)
Wartość bilansowa netto	\$ 229,706	\$ 257,989

Uzgodnienie zmian dokonanych w okresie:
Sprzęt biurowy i meble

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010		Rok zakończony 31 grudnia 2009	
Wartość bilansowa netto - początek okresu	\$	257,989	\$	224,723
Zwiększenia		5,857		150,684
Amortyzacja		(34,140)		(117,418)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	\$	229,706	\$	257,989

12. Aktywa niematerialne z tytułu poszukiwania i oceny zasobów

Uzgodnienie zmian aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010		Rok zakończony 31 grudnia 2009	
Wartość bilansowa netto - początek okresu	\$	72,679,678	\$	3,692,304
Zwiększenia		1,902,881		69,165,374
Odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości		-		(178,000)
Wartość bilansowa netto na koniec okresu	\$	74,582,559	\$	72,679,678

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów stanowią przedsięwzięcia poszukiwawcze Spółki na etapie poprzedzającym ewentualne ustalenie obecności potwierdzonych lub prawdopodobnych złóż. Zwiększenia odpowiadają przypadającej na Spółkę części kosztów poniesionych na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w ciągu okresu. Poniżej zaprezentowano podział wartości bilansowej aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:

	31 marca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Brunei		
Blok L	\$ 7 620 874	\$ 6 442 524
Blok M	63 461 186	63 058 794
Brunei razem	71 082 060	69 501 318
Syria	3 500 499	3 178 360
	<u>\$ 74 582 559</u>	<u>\$ 72 679 678</u>

- (a) Zwiększenia:
W III kwartale 2009 r. Spółka dokonała transakcji przejęcia Triton (Nota 13). W następstwie alokacji ceny nabycia spółki kwotę w wysokości 61 903 277 USD przypisano do aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania i oceny zasobów stanowiących udział Triton w Bloku M w Brunei.
- (b) Koszty amortyzacji i utraty wartości:
Utratę wartości aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, a także wszelkie ewentualne odwrócenia odpisów z tego tytułu, ujmuje się w rachunku zysków i strat jako dodatkowe koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji. W roku obrotowym zakończonym 31 grudnia 2009 r., ze względu na zmiany kierownictwa Spółki, Spółka dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 178 000 USD, związanego ze wszystkimi pozostałymi potencjalnymi przedsięwzięciami, ponieważ zamierza w swojej działalności skoncentrować się na Brunei i Syrii.
- (c) Prawdopodobieństwo realizacji aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:
Spółka dokonuje oceny prawdopodobieństwa realizacji aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów przed reklasyfikacją oraz w momencie reklasyfikacji do rzeczowych aktywów trwałych na poziomie udzielonej koncesji lub obszaru.
- (d) Zobowiązania warunkowe:
Pomimo, iż Spółka jest przekonana, że posiada tytuł prawny do ropy naftowej i gazu ziemnego obszarów złożowych, nie ma możliwości całkowitego zabezpieczenia przed ryzykiem sporów prawnych.

13. Przejęcie Triton Hydrocarbons (Pty) Ltd ("Triton")

W dniu 14 września 2009 r. Spółka powiadomiła o złożeniu akcjonariuszom Triton Hydrocarbons Pty Ltd. („Triton”), prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, oferty nabycia wszystkich wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji Triton w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe Kulczyk Oil, na którą pozytywnie odpowiedzieli akcjonariusze Triton posiadający ponad 75% łącznej liczby akcji Triton znajdujących się w obrocie w tym czasie, co następnie umożliwiło Kulczyk Oil nabycie pozostałych akcji Triton w drodze rozszerzenia oferty i zastosowania prawa przymusowego wykupu akcji, przewidzianego w statucie Triton ("**Transakcja Przejęcia Triton**"). W ramach realizacji Transakcji Przejęcia Triton spółka Kulczyk Oil wyemitowała zabezpieczony podporządkowany zamienny skrypt dłużny, skrypt dłużny TIG, o wartości 10 010 000 USD, który zastąpił zamienny skrypt dłużny uprzednio wyemitowany przez Triton (Nota 15).

W ramach rozliczenia akcjonariusze Triton otrzymali następującą zapłatę za przekazane akcje: (a) akcje zwykłe Kulczyk Oil w łącznej liczbie 75 065 944, które w dniu zamknięcia Transakcji Przejęcia Triton stanowiły ok. 37% łącznej liczby wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji zwykłych (przy założeniu pełnego rozwodnienia akcji) oraz (b) 13 670 723 uprzywilejowanych akcji Serii A, które w ramach restrukturyzacji Triton po przejęciu, zostaną umorzone w zamian za przekazanie akcji Triton Petroleum według parytetu wymiany 1:1 w taki sposób, że byli akcjonariusze Triton będą posiadać bezpośredni łączny udział w Triton Petroleum w wysokości 50%. Triton Petroleum jest prywatną spółką, która w przeszłości była jednostką w pełni zależną od Triton. Spółką zarządzać będzie zespół, który kierował spółką Triton. Po zakończeniu restrukturyzacji Triton po przejęciu Spółka będzie pośrednio kontrolować pozostałe 50% akcji Triton Petroleum.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

W związku z Transakcją Przejęcia Triton, w ramach należnej zapłaty spółka Kulczyk Oil zobowiązała się również zapewnić, że spółka Loon Latakia będzie utrzymywać 20% udział (ang. beneficial interest) w Bloku 9 w Syrii na rzecz Triton Petroleum, i złoży na ręce rządu syryjskiego wniosek o wydanie zgody na przeniesienie udziału na rzecz Triton Petroleum. Po pierwszej ofercie publicznej, która została zamknięta w dniu 25 maja 2010 r., zgodnie z warunkami Transakcji Przejęcia Triton, Kulczyk Oil zasilili kapitał własny Triton Petroleum kwotą 3 mln USD.

W ramach transakcji przejęcia Triton Spółka nabyła 36% udziałów w Bloku M w Brunei. Zgodnie z warunkami umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M w Brunei, PetroleumBRUNEI przysługiwało prawo do nabycia 36% udziałów w Bloku M w Brunei po godziwej cenie rynkowej z chwilą zmiany kontroli Triton. Dnia 20 stycznia 2010 r. Kulczyk Oil otrzymała powiadomienie o akceptacji przez PetroleumBRUNEI zmiany podmiotu kontrolującego z Triton na Kulczyk Oil.

Dla celów rachunkowych za datę wejścia w życie Transakcji Przejęcia Triton przyjęto 15 września 2009 r. Niektóre aspekty restrukturyzacji Triton po przejęciu mają zostać sfinalizowane w 2010 r., w związku z czym pewne elementy alokacji ceny nabycia zostały ujęte w roku 2009, pozostałe natomiast mają zostać ujęte w roku 2010. Poniższa tabela przedstawia sposób alokacji ceny nabycia, ujęte w 2009 r. Po przeprowadzeniu restrukturyzacji wymaganej po zakończeniu przejęcia nastąpi rejestracja przeniesienia 20% Bloku 9 w Syrii oraz zrealizowane zostaną warunkowe dopłaty do kapitału w wysokości 3 mln USD.

	Transakcje zrealizowane na dzień 15 września 2009 r.
Cena nabycia	
Akcje	\$ 52 000 000
Zamienne skrypty dłużne - element dłużny	7 010 000
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	3 000 000
	\$ 62 010 000
Alokacja ceny nabycia	
Kapitał obrotowy (w tym środki pieniężne w kwocie 1,7 mln USD)	\$ (465 741)
Inwestycje (Nota 8)	472 464
Poszukiwanie i ocena zasobów	61 903 277
Inwestycja w Mauritania International Petroleum Inc. ("MIPI") (Nota 9)	100 000
	\$ 62 010 000

W związku z transakcją przejęcia Triton Spółka poniosła koszty w kwocie 2,6 mln USD, które ujęto w rachunku zysków i strat za okres kończący się 31 grudnia 2009 r. oraz 71 050 USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 r. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Spółki uwzględnia koszty spółki Triton i jej jednostek zależnych poczynsły od 15 września 2009 r.

Triton jest również właścicielem 35% udziałów spółki MIPI, która posiada aktywa poszukiwawcze w Mauretanii. Triton jest obecnie w fazie przedprodukcyjnej, w związku z czym nie generuje przychodów netto z wydobywania na posiadanych obszarach złożowych ropy naftowej i gazu.

14. Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów

Na rezerwy Spółki składają się wyłącznie rezerwy na przyszłe koszty demontażu i usunięcia aktywów.

Obowiązek demontażu i usunięcia aktywów wynika z posiadanych przez Spółkę udziałów w prawie użytkowania górniczego obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego oraz kolektorach. Łączna wartość zobowiązania z tytułu demontażu i usunięcia aktywów szacowana jest na podstawie udziału netto Spółki we wszystkich odwiertach i infrastrukturze, szacowanych kosztów zakończenia eksploatacji tych odwiertów i infrastruktury oraz rekultywacji terenu, a także szacowanego horyzontu czasowego dla kosztów przewidzianych do poniesienia w nadchodzących latach. Spółka oszacowała wartość bieżącą netto

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

zobowiązań z tytułu demontażu i usunięcia aktywów w kwocie 16 589 USD na dzień 31 marca 2010 r. (16 247 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.) w oparciu o niezdyktowane przyszłe zobowiązanie ogółem w wysokości 26 530 USD (26 530 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Realizację tych płatności przewiduje się w okresie najbliższych 2 lat, przy czym większość kosztów zostanie poniesiona pomiędzy rokiem 2011 a 2012. Stopa dyskonta, stanowiąca stopę skorygowaną o ryzyko dla danego zobowiązania, wynosi 9% (2009 - 9%).

	Okres trzech miesięcy zakończony	
	31 marca 2010 r.	31 marca 2009 r.
Stan na początek okresu	\$ 16 247	\$ 15 372
Przyrost wartości	342	267
Stan na koniec okresu	<u>\$ 16 589</u>	<u>\$ 15 639</u>

15. Zamienne skrypty dłużne

Kulczyk Investments – zamienny skrypt dłużny (krótkoterminowy)

	Wartość nominalna	Element dłużny	Element kapitałowy
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	\$ -	\$ -	\$ -
Wyemitowano	8 000 000	6 761 128	1 238 872
Odroczony podatek dochodowy	-	-	(346 883)
Przyrost wartości	-	511 101	-
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	8 000 000	7 272 229	891 989
Wyemitowano	12 000 000	11 310 336	689 664
Odroczony podatek dochodowy	-	-	(193 106)
Przyrost wartości	-	703 360	-
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	<u>\$ 20 000 000</u>	<u>\$ 19 285 925</u>	<u>\$ 1 388 547</u>
Odsetki naliczone za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r.	<u>\$ -</u>	<u>\$ 231 445</u>	<u>\$ -</u>

Spółka zawarła z Kulczyk Investments S.A. (głównym akcjonariuszem Spółki, posiadającym na dzień 31 marca 2010 r. 41,53% wyemitowanych akcji zwykłych) umowę emisji niezabezpieczonego zamiennego skryptu dłużnego w wysokości do 20 mln USD. Zamienny skrypt dłużny jest oprocentowany według stopy 7,16%. Kapitalizacja odsetek następuje w okresach półrocznych. Termin wykupu zamiennego skryptu dłużnego przypada na 31 sierpnia 2010 r. Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. kwota wykorzystana przez Spółkę w ramach programu wynosiła 20 000 000 USD.

Po zakończeniu kwartału, cała kwota główna zobowiązania w wysokości 20 mln USD wynikająca z zamiennego skryptu dłużnego jest w trakcie konwersji na akcje zwykłe. W dniu pierwszego notowania akcji Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie - 25 maja 2010 r., strony umowy dotyczącej skryptu dłużnego uzgodniły zamianę kwoty głównej zobowiązania w wysokości około 15,4 mln USD na 25 mln akcji. Zakłada się, że pozostała kwota główna zobowiązania w wysokości około 4,6 mln USD zostanie również zamieniona na akcje a naliczone do dnia konwersji odsetki zapłacone w gotówce.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

TIG – zamienny skrypt dłużny (długoterminowy)

	Wartość nominalna	Element dłużny	Element kapitałowy
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	\$ -	\$ -	\$ -
Wyemitowano	10 010 000	7 010 000	3 000 000
Odroczony podatek dochodowy	-	-	(840 000)
Przyrost wartości	-	461 208	-
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	10 010 000	7 471 208	2 160 000
Przyrost wartości	-	387 930	-
Stan na dzień 31 marca 2010 r.	\$ 10 010 000	\$ 7 859 138	\$ 2 160 000
Odsetki naliczone za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r.	\$ -	\$ 179 888	\$ -

W dniu 15 września 2009 r., w związku przejęciem spółki Triton, Spółka wyemitowała zabezpieczone zamienne skrypty dłużne na łączną kwotę 10 010 000 USD, które zostały objęte przez różne niepowiązane podmioty zewnętrzne. Zabezpieczeniem wyemitowanych zamiennych skryptów dłużnych jest zmienny zastaw (ang. floating charge) na całości obecnego i przyszłego majątku Spółki. Skrypty dłużne oprocentowane są według stopy 7,16%. Kapitalizacja odsetek następuje w okresach półrocznych. Termin wykupu skryptów dłużnych przypada 12 sierpnia 2011 r.

Konwersja skryptów dłużnych na akcje zwykłe została ustalona po cenie 0,56 USD, która to wartość jest niższą z: (a) 0,692 USD za akcje zwykłą i (b) ceną za akcje zwykłą w ramach pierwszej oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, wyrażoną w dolarach amerykańskich lub, jeżeli ma to zastosowanie, przeliczonej na dolary amerykańskie według kursu wymiany obowiązującego w dniu uzgodnionym przez strony. Konwersja skryptów dłużnych na akcje zwykłe spółki Kulczyk Oil może zostać dokonana według uznania posiadacza skryptów dłużnych i w każdym momencie po terminie pierwszej oferty publicznej oraz przed terminem wykupu skryptów dłużnych.

16. Zarządzanie kapitałem

Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. łączne zasoby kapitałowe Spółki wynosiły 89,9 mln USD (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 80,6 mln USD), na które składały się: kapitał własny w wysokości 62,8 mln USD (65,9 mln USD na dzień 31 grudnia 2009 r.) oraz zamienne skrypty dłużne o wartości 27,1 mln USD (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 14,7 mln USD). Podobnie jak w ubiegłych latach, Spółka nadal zarządza strukturą kapitałową w sposób umożliwiający maksymalizację elastyczności finansowej, korygując ją stosownie do zmieniających się warunków gospodarczych i ryzyka właściwego dla aktywów bazowych. Ponadto wszystkie potencjalne transakcje nabycia i możliwości inwestycyjne są analizowane w celu ustalenia rodzaju i łącznej kwoty wymaganego kapitału, z jednoczesnym określeniem proporcji pomiędzy finansowaniem dłużnym a kapitałowym, które ma zostać zastosowane. Spółka obecnie nie stosuje mierników ilościowych do monitorowania kapitałów. Na aktywach Spółki, w związku z skryptem dłużnym TIG ustanowiony został zmienny zastaw (ang. floating charge).

17. Kapitał akcyjny

(a) Autoryzowany

Spółka jest uprawniona do wyemitowania nieograniczonej liczby akcji zwykłych oraz nieograniczonej liczby akcji uprzywilejowanych. Akcje uprzywilejowane mogą być emitowane w jednej lub kilku seriach, z prawami i uprawnieniami ustalonymi przez Dyrektorów.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

(b) Kapitał wyemitowany

Wyemitowane akcje zwykłe:

	<i>Liczba akcji</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	125 425 605	\$ 32 727 754
Akcje wyemitowane w związku z przejęciem spółki Triton	75 065 944	52 000 000
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 marca 2010 r.	200 491 549	84 727 754

Na dzień 31 marca 2010 r. Kulczyk Investments S.A. znajduje się w posiadaniu około 41,53% wyemitowanych akcji Spółki (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 46,1%).

Akcje zwykłe Spółki zostały wycofane z obrotu na giełdzie papierów wartościowych Toronto Venture Exchange na wniosek Spółki w dniu 10 grudnia 2008 r. Akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 maja 2010 r.

Wyemitowane akcje uprzywilejowane:

Spółka wyemitowała 13 670 723 akcji uprzywilejowanych Serii A na rzecz byłych akcjonariuszy spółki Triton w związku z Transakcją Przejęcia Triton (Nota 13). W roku 2010, kiedy mają być zakończone wszystkie czynności restrukturyzacyjne przeprowadzane po dokonaniu przejęcia, wszystkie akcje uprzywilejowane Serii A zostaną wykupione i umorzone w zamian za pakiet 50% akcji w spółce Triton Petroleum.

(c) Strata na akcję

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Średnia ważona liczba akcji	200 491 549	125 425 605

Ponieważ Spółka wykazuje straty, niewykonane opcje oraz zamienne skrypty dłużne nie powodują rozwodnienia straty netto w przeliczeniu na akcję.

(d) Opcje na akcje

Spółka przyznała Dyrektorom, członkom kierownictwa, pracownikom i niektórym doradcom opcje uprawniające do nabycia akcji zwykłych po cenie wykonania opcji równej lub wyższej od wartości godziwej akcji zwykłych na dzień przyznania. W dniu wykonania opcje rozliczane są poprzez emisję akcji zwykłych pokrywanych z kapitału własnego. Termin nabywania prawa z tytułu opcji wynosi zwykle dwa lata, a opcje zachowują ważność przez pięć lat.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

	<i>Liczba opcji</i>	Cena wykonania opcji (USD)
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	<u>9 110 000</u>	<u>\$0,54</u>
Opcje utracone	(250 000)	\$0,41
Opcje, które utraciły ważność	(1 550 000)	\$0,14
Zastąpienie wygasłych opcji przy zmianie planu	1 550 000	\$0,14
Opcje przyznane	<u>11 180 000</u>	<u>\$0,69</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 marca 2010 r.	<u>20 040 000</u>	<u>\$0,63</u>

Dnia 12 listopada 2009 Spółka wprowadziła zmiany w zakresie planu opcji na akcje oraz w zakresie wszystkich wyemitowanych wcześniej opcji na akcje. Zmiany te obejmowały:

- Data wygaśnięcia opcji została przesunięta o okres od czasu wycofania akcji Spółki z obrotu na giełdzie Toronto Venture Exchange, tj. od 10 grudnia 2008 r., do 25 maja 2010 r. -daty rozpoczęcia obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W związku z tą zmianą zastąpiono opcje, które wcześniej wygasły w ciągu tego okresu, taką samą liczbą nowych opcji.
- Cena przyznania opcji została obniżona do poziomu 82% pierwotnej ceny przyznania, w celu uwzględnienia przeniesienia aktywów na rzecz Loon Energy Corporation w ramach Planu Przekształcenia.
- Cena przyznania została przeliczona z dolarów kanadyjskich na dolary amerykańskie według kursu wymiany obowiązującego w dniu 15 września 2009 r.

Spółka odnotowała dodatkowe koszty w związku z płatnościami w formie akcji własnych w wysokości 1 724 058 USD w ostatnim kwartale 2009 r. w wyniku powyższych zmian.

W dniu 12 listopada 2009 r. Spółka przyznała dodatkowo 11 180 000 opcji po cenie 0,69 USD Dyrektorom, członkom kierownictwa, pracownikom i doradcom Kulczyk Oil. Okres ważności tych opcji na zakup akcji wynosi pięć lat, a ich posiadacze nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast pozostałe dwie trzecie uprawnień w kolejnych rocznicach daty przyznania (każdego roku jedną trzecią uprawnień).

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie informacji o przyznanych i podlegających wykonaniu opcjach według stanu na dzień 31 marca 2010 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Opcje przyznane			Opcje podlegające wykonaniu	
Cena wykonania (w USD)	Opcje	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)	Opcje	Cena wykonania (w USD)
\$ 0,12	750 000	0,4	750 000	\$ 0,12
\$ 0,16	700 000	0,8	700 000	\$ 0,16
\$ 0,19	100 000	0,8	100 000	\$ 0,19
\$ 0,53	500 000	1,3	500 000	\$ 0,53
\$ 0,73	1 930 000	1,6	1 930 000	\$ 0,73
\$ 0,73	2 460 000	2,3	2 460 000	\$ 0,73
\$ 0,42	475 000	3,5	475 000	\$ 0,42
\$ 0,49	75 000	3,9	75 000	\$ 0,49
\$ 0,47	1 660 000	4,1	1 660 000	\$ 0,47
\$ 0,53	210 000	4,3	210 000	\$ 0,53
\$ 0,69	11 180 000	4,5	3 726 667	\$ 0,69
\$ 0,63	20 040 000	3,5	12 586 667	\$ 0,59

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

(e) Koszty płatności w formie akcji własnych

Średnia ważona wartość godziwa opcji przyznanych w 2009 r. wyniosła 0,33 USD za opcję i została ustalona na podstawie modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa zgodnie z następującymi założeniami:

	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wartość godziwa na jedną opcję	0,69 USD
Zmienność	63,1%
Stopa procentowa	2,78%
Oczekiwany okres (w latach)	4
Współczynnik utraty praw	3,00%
Dywidendy	-

18. Podjęte zobowiązania

Brunei – Blok L

Zgodnie z umową PSA dotyczącą Bloku L w Brunei, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat od dnia zawarcia Umowy PSA dotyczącej Bloku L w Brunei i jest podzielony na dwa etapy (Etap 1 i Etap 2), z których każdy dotyczył początkowo okresu trzyletniego. W październiku 2008 r. złożono formalny wniosek do PetroleumBRUNEI o wydłużenie okresu realizacji Etapu 1 o jeden rok, do dnia 27 sierpnia 2010 r., przy jednoczesnym skróceniu Etapu 2 o jeden rok. Wszystkie strony podpisały aneks do Umowy PSA w dniu 16 lipca 2009 r., w którym uregulowano powyższe wydłużenie Etapu 1.

W ramach Etapu 1 zgodnie z Umową PSA dotyczącą Bloku L Spółka zobowiązała się do ponownego przetworzenia wszystkich istniejących danych sejsmicznych (w zakresie, w jakim takie przetworzenie jest możliwe), wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km², wykonania dwóch odwiertów na głębokość 2000 m oraz przeprowadzenia dodatkowych prac na łączną kwotę 4,5 mln USD, których zakres zostanie uzgodniony z PetroleumBRUNEI. W związku z tym minimalne wymagane nakłady określone w Umowie PSA dotyczącej okresu poszukiwawczego w ramach Etapu 1 wzrosły z 20,5 mln USD do 25,0 mln USD. Na dzień 31 marca 2010 r. wszystkie istniejące dane sejsmiczne zostały ponownie przetworzone, a prace dotyczące zdjęć sejsmicznych 3D zostały wykonane.

Odwiert pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych rozpoczął się 3 maja 2010 r. Operator poinformował, że rozpoczęcie drugiego odwiertu rozpocznie się niezwłocznie. Budżet programu prac na rok 2010 przewiduje aktualnie 32,2 mln USD, z czego udział Spółki wyniesie ok. 12,9 mln USD.

Zgodnie z porozumieniem uzgodnionym w celu zakończenia postępowania prawnego, w którym zakwestionowany został tytuł prawny Spółki na mocy Umowy PSA dotyczącej Bloku L, Spółka zobowiązała się wypłacić kwotę do 3,5 mln USD z jej 10% udziału w wydobyciu po odliczeniu kosztów produkcji (ang. profit oil) określonego w Umowie PSA dotyczącej Bloku L w Brunei; w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie ujęto tej kwoty.

Brunei – Blok M

Okres prac poszukiwawczych na terenie Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia umowy o podziale wpływów z wydobycia z Bloku M (27 sierpnia 2006 r.) oraz dzieli się na Etap 1 (pięć lat) i Etap 2 (dwa lata), które mogą być realizowane równolegle. Przed zakończeniem Etapu I Spółka i jej współudziałowcy w Bloku M muszą wykonać następujący minimalny zakres prac: (i) ponowne przetworzenie danych sejsmicznych dotyczących co najmniej 1 378 km (w zakresie, w jakim takie przetworzenie jest możliwe); (ii) wykonanie i przetworzenie linii sejsmicznych 2D o długości co najmniej 200 km; (iii) wykonanie i przetworzenie danych sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię co najmniej 200 km² oraz (iv) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów, każdy o minimalnej głębokości 1150 m. Na mocy umowy przedłużenia Spółka i jej współudziałowcy w Bloku M muszą wykonać w ramach Etapu 1 dodatkowy odwiert na głębokość co najmniej 2 000 m. Prace, do wykonania których zobowiązały

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

się strony umowy o podziale wpływów z wydobycia z Bloku M, wymagają poniesienia w Etapie I nakładów w wysokości co najmniej 12 525 mln USD. W 2010 r. Spółka oraz jej partnerzy wykonają na terenie Bloku M co najmniej dwa, a być może trzy odwierty, oraz przeprowadzą dodatkowe badania sejsmiczne i geologiczne. Koszt prac planowanych na 2010 r. szacowany jest obecnie na 38,3 mln USD, z czego na Spółkę przypada kwota 13,8 mln USD.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dotyczącej złóż w Syrii Spółka w ramach czteroletniego okresu prac poszukiwawczych, stanowiącego etap pierwszy, jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia linii sejsmicznych 2D o długości 600 kilometrów oraz wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Spółka otrzymała od Syrian Petroleum Corporation ("SPC") potwierdzenie udzielenia zgody na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km². W pierwszym kwartale 2010 r. trwały prace nad pozyskaniem danych sejsmicznych. Kierownictwo przewiduje aktualnie, że kwota nakładów niezbędnych na dokończenie pozyskiwania, przetwarzania i interpretacji zdjęć sejsmicznych 3D wyniesie w ciągu roku 2010 najwyżej 12,6 mln USD. Obecnie Spółka nie spodziewa się, aby wiercenie odwiertów poszukiwawczych rozpoczęło się wcześniej niż po 2010 r. i nie może również oszacować związanych z tym nakładów do czasu, kiedy zostaną wyznaczone potencjalne lokalizacje odwiertów na podstawie oceny programu badań sejsmicznych.

W związku z Transakcją Przejęcia Triton (Nota 13), w ramach należnej zapłaty spółka Kulczyk Oil zobowiązała się również zapewnić, że spółka Loon Latakia będzie utrzymywać 20% udział (ang. beneficial interest) w Bloku 9 w Syrii na rzecz Triton Petroleum, i złoży na ręce rządu syryjskiego wniosek o wydanie zgody na przeniesienie udziału na rzecz Triton Petroleum. Zgodnie z warunkami Transakcji Przejęcia Triton, po zakończeniu oferty publicznej w dniu 25 maja 2010 r. i spełnieniu wszystkich warunków przejęcia, spółka Kulczyk Oil zasili kapitał własny Triton Petroleum kwotą 3 mln USD. Po dokapitalizowaniu Triton Petroleum, Spółka zobowiązana będzie do sfinansowania 80% określonych powyżej deklarowanych nakładów.

Koszt prac planowanych na 2010 r. szacowany jest obecnie na 22,3 mln USD, z czego na Spółkę przypada 17,8 mln USD.

Powierzchnia biurowa

Spółka posiada umowę najmu lokali biurowych w Calgary (Kanada), która wygasa 31 października 2014 r. W okresie obowiązywania umowy najmu zobowiązanie z tego tytułu wynosi ok. 125 000 USD rocznie.

19. Koszty zatrudnienia

Łącznie koszty zatrudnienia pracowników i kadry zarządzającej przedstawiały się następująco:

	Okres trzech miesięcy zakończony:	
	31 marca 2010	31 marca 2009
Wynagrodzenia	\$ 502 643	\$ 365 231
Świadczenia i inne koszty pracownicze	109 467	74 973
Płatności w formie akcji (i)	530 025	24 993
Wynagrodzenia ogółem	1 142 135	465 197
Skapitalizowana część wynagrodzeń	(134 902)	(70 937)
	\$ 1 007 233	\$ 394 260

Koszty osobowe związane bezpośrednio z działalnością poszukiwawczą zostały skapitalizowane i zostały ujęte w aktywach poszukiwawczych.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Do członków wyższej kadry zarządzającej zalicza się: Prezes i Dyrektor Generalny; Dyrektor Finansowy; Wiceprezes; Wiceprezes ds. Wykonawczych; Wiceprezes ds. Operacyjnych i Technicznych. Wynagrodzenia dla kluczowego personelu zarządzającego przedstawiono poniżej:

	Okres trzech miesięcy zakończony:	
	31 marca 2010	31 marca 2009
Wynagrodzenia	\$ 249 854	\$ 241 997
Pozostałe świadczenia długoterminowe	79 862	61 911
Płatności w formie akcji (i)	314 728	12 771
	\$ 644 444	\$ 316 679

(i) Dotyczy kosztów płatności w formie akcji, związanych z opcjami przyznanymi jak wykonano w sprawozdaniu finansowym.

20. Zarządzanie ryzykiem finansowym

W związku z prowadzoną działalnością Spółka utrzymuje różne instrumenty finansowe, w tym środki pieniężne i depozyty krótkoterminowe, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, należności, zobowiązania, rozliczenia międzyokresowe oraz zamienne skrypty dłużne. Działalność Spółki wiąże się z następującymi rodzajami ryzyka dotyczącymi jej aktywów i zobowiązań finansowych:

(a) Ryzyko stóp procentowych

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących ich stóp procentowych. Ryzyko stóp procentowych dotyczące zobowiązań Spółki nie jest uznawane za istotne, ponieważ stosowane są stałe stopy procentowe.

(b) Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania Spółki są zdeponowane w największych instytucjach finansowych. Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację zdolności kredytowej tych instytucji.

Na należności według stanu na dzień 31 marca 2010 r. składają się kwoty podlegające zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego z tytułu podatku od towarów, a także odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie.

(c) Ryzyko rynkowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany pomiędzy dolarem kanadyjskim, dolarem australijskim i dolarem amerykańskim. Na dzień 31 marca 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. główne ekspozycje Spółki dotyczą kapitału obrotowego denominowanego w dolarach kanadyjskich oraz środków pieniężnych utrzymywanych w Kanadzie.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

	31 marca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
	CDN	CDN
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 116 095	\$ 105 340
Należności	187 456	147 199
Przedpłaty	88 768	39 000
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(389 798)	(137 805)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	\$ 2 521	\$ 153 734

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. i 2009 r., biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursów walut na koniec okresu, w wypadku umocnienia lub osłabienia się dolara kanadyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), strata netto nie uległaby istotnej zmianie.

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r., gdyby wartość akcji spółki Jura Energy Corporation wzrosła o 10%, skutkowałoby to obniżeniem straty ujętej rachunku zysków i strat o 29 458 USD (na dzień 31 marca 2009 r. - 23 741 USD). W przypadku spadku ceny akcji o 10%, strata netto uległaby zmniejszeniu o tę samą kwotę.

(d) Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych wydatków związanych z pracami poszukiwawczymi w obszarach złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z emisji nowych akcji lub innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out agreement). Ponieważ jednak Spółka jest spółką poszukiwawczą w początkowej fazie rozwoju działalności, której własne przepływy pieniężne nie są znaczne, istnieje nieodłączne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie miała dostępu do dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady związane z pracami poszukiwawczymi będą wyższe od zaplanowanych. Spółka może ograniczać ryzyko płynności poprzez odraczanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane w programach prac dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

Zdaniem Spółki, jej środki finansowe według stanu na dzień 31 marca 2010 r. mogą nie być wystarczające, aby zapewnić finansowanie bieżącej działalności oraz nakładów zaplanowanych na kolejne dwanaście miesięcy, w związku z czym może okazać się konieczne pozyskanie dodatkowego finansowania. W II kwartale 2010 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną, dzięki której uzyskano wpływy brutto w wysokości około 93 mln USD. Kwota 14 mln USD z wpływów z IPO może zostać użyta do realizacji transakcji stabilizacyjnych w imieniu Spółki w okresie do 30 dni i w związku z tym pomniejszy dostępne Spółce środki z emisji. Obecne plany finansowania Spółki zakładają pozyskanie dodatkowych możliwości zawarcia umów typu farm-out w celu pozyskania środków pieniężnych i obniżenia wymagań kapitałowych oraz pozyskanie dalszego kapitału pod koniec 2010 r. lub w 2011 r., w zależności o sytuacji rynkowej.

21. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Jura, spółka publiczna, której 6,4% wyemitowanych akcji zwykłych znajduje się w posiadaniu Spółki, świadczyła na rzecz Spółki usługi finansowe i księgowe do dnia 31 października 2009 r., kiedy to umowa została rozwiązana i zastąpiona umową świadczenia usług wspólnych (ang. shared service agreement), na podstawie której Spółka świadczy obecnie usługi na rzecz spółki Jura. Wynagrodzenie spółki Jura za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. wyniosło 0 USD (31 marca 2009 r.: 54 442 USD), zaś na dzień 31 marca 2010 r. stan zobowiązań Spółki na rzecz spółki Jura wynosił 0 USD (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 13 121 USD). Za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r. Spółka naliczała za swoje usługi wynagrodzenie i koszty dodatkowe w łącznej kwocie 2 253 USD. Na dzień 31 marca 2010 r. kwota należności Spółki od spółki Jura wykazana w pozycji należności w skonsolidowanym bilansie wynosiła 2 253 USD (0 USD na dzień 31 marca 2009 r.). Timothy M. Elliott i Norman W. Holton, zajmujący w Spółce stanowiska Dyrektorów, pełnią również funkcje Dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

Nemmoco Petroleum Corporation ("**Nemmoco**"), spółka prywatna, w której 25% udziałów posiada Timothy M. Elliott, zajmujący w Spółce stanowisko Dyrektora i będący członkiem kierownictwa wyższego szczebla, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi personalne i ogólne oraz usługi w zakresie księgowości i administracji na zasadzie podziału kosztów. Wynagrodzenie za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. wyniosło 130 758 USD (na dzień 31 marca 2009 r. kwota ta wynosiła \$85,800). Na dzień 31 marca 2010 r. kwota zadłużenia Spółki wobec Nemmoco z tytułu wyżej wymienionych usług administracyjnych wynosiła 0,00 USD (na 31 grudnia 2009 r.: 0 USD).

Spółka ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną przez podmiot dominujący („**Gwarancja Loon**”) w sierpniu 2007 r. rządowi Peru w związku z udzieleniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited. Loon Energy Corporatia, spółka dominująca Loon Peru Limited, która posiada udziałowców, zarząd i dyrektorów, podjęła działania niezbędne do zastąpienia Gwarancji Loon. Proces ten wymaga uzyskania formalnej zgody rządu Peru.

Choć Loon Corp Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością, w której Loon Corp zobowiązuje się chronić Emitenta przed wszelkimi zobowiązaniami z tytułu Gwarancji Loon, to nie ma pewności, że Loon Corp będzie w stanie skutecznie zastąpić Gwarancję Loon.

Górną granicą odpowiedzialności Spółki, która może wynikać z Gwarancji Loon stanowi minimalny zakres wymagany dla każdego z pięciu etapów prac poszukiwawczych w ramach siedmioletniego okresu poszukiwawczego. Minimalny zakres prac pierwszego etapu poszukiwań został zakończony pod koniec 2009 r. i dopóki Loon Peru Limited nie rozpocznie kolejnej fazy poszukiwawczej, Spółka nie jest narażona na ryzyko z tytułu Gwarancji Loon. Loon Peru jest zobligowana do rozpoczęcia kolejnego etapu poszukiwawczego w terminie do 15 listopada 2010 r.

Loon Energy nie zatrudnia żadnych pracowników, a usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Kulczyk Oil. Wynagrodzenie za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010 r. wyniosło 3 197 USD. Na dzień 31 marca 2010 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Kulczyk Oil z tytułu tych usług wynosiła 0 USD (0 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Kulczyk Oil pokrywa część kosztów poniesionych przez Loon Energy i na dzień 31 marca 2010 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 3 284 USD (28 382 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Kulczyk Oil i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na wspólnych Dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

W dniu 9 września 2009 r. Spółka zawarła z Kulczyk Investments S.A. umowę emisji zamiennego skryptu dłużnego(zob. Nota 15). Kulczyk Investments S.A. posiada 41,53% wyemitowanych akcji zwykłych na dzień 31 marca 2010 r. (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 46,1%)

Opisane powyżej transakcje z podmiotami powiązanymi były realizowane według wartości uzgodnionych przez strony, zbliżonych do wartości godziwej.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

22. Podatek dochodowy

Różnice pomiędzy obciążeniem z tytułu podatków dochodowych obliczonym według stawek ustawowych oraz obciążeniem z tytułu podatków dochodowych wykazany w sprawozdaniu finansowym są następujące:

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Strata przed opodatkowaniem	\$ 4 328 196	\$ 914 401	\$ 13 382 759
<i>Stopa podatku federalnego i regionalnego (prowincja)</i>	<i>28,0%</i>	<i>29,0%</i>	<i>29,0%</i>
Oczekiwane obniżenie podatku dochodowego	\$ 1 211 895	\$ 265 176	\$ 3 881 000
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	(148 407)	(7 248)	(937 232)
Różnice stóp podatkowych i zmiana odpisu aktualizującego	(870 382)	(257 928)	(1 756 884)
Podatek dochodowy	<u>\$ 193 106</u>	<u>-</u>	<u>\$ 1 186 884</u>

Różnice przejściowe stanowiące podstawę ustalenia sald odroczonego podatku dochodowego to:

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2009 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Rzeczowe aktywa trwałe	\$ 93 770	\$ 85 270
Koszty emisji akcji	44 504	44 504
Rezerwa na obowiązek likwidacji aktywów	4 147	4 062
Zamienne skrypty dłużne	(802 182)	(914 637)
Niekapitałowe straty do rozliczenia w przyszłych okresach	3 839 567	2 890 024
	<u>3 179 806</u>	<u>2 109 223</u>
Pomniejszone o: odpis aktualizujący	<u>(3 179 806)</u>	<u>(2 109 223)</u>
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Szacuje się, że nie kapitałowe straty podatkowe związane z działalnością w Kanadzie wygasną do 2029 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

23. Informacje na temat segmentów działalności

Segmenty sprawozdawcze działalności Spółki są zorganizowane w podziale geograficznym i obejmują następujące obszary: Brunei, Syria oraz obszar korporacyjny.

Brunei	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Nakłady inwestycyjne – Blok L	\$ 1 178 350	\$ -
Nakłady inwestycyjne – Blok M	402 392	-
Nakłady inwestycyjne - Brunei	\$ 1 580 742	\$ -
Aktywa razem	\$ 71 082 060	\$ 1 020 535
Syria	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Nakłady inwestycyjne	\$ 322 139	\$ 95 579
Aktywa razem	\$ 10 897 262	\$ 10 089 348
Obszar korporacyjny	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2010	2009
Koszty operacyjne:		
Koszty ogólnego zarządu	\$ (1 506 528)	\$ (1 077 802)
Koszt nabycia jednostki, Triton (Nota 13)	(71 050)	-
Koszt nabycia jednostki, KUB-Gas (Nota 6)	(661 268)	-
Koszty płatności w formie akcji własnych (Nota 17 (e))	(530 025)	(24 993)
Amortyzacja	(34 140)	(15 049)
Przychody / (koszty) finansowe		
Odsetki i pozostałe przychody	465	18 146
Niezrealizowany zysk / (strata) z inwestycji	81 087	220 150
Odsetki i przyrost wartości	(1 502 964)	(267)
Ujemne różnice kursowe	(103 773)	(34 586)
Strata przed opodatkowaniem	\$ (4 328 196)	\$ (914 401)
Nakłady inwestycyjne	\$ 5 857	\$ 202 942
Aktywa razem	\$ 11 969 937	\$ 74 126 566

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)
(niezbadane)

24. Zdarzenia po dniu sprawozdawczym

Prospekt emisyjny Kulczyk Oil został zatwierdzony przez polską Komisję Nadzoru Finansowego („KNF”) w dniu 13 kwietnia 2010 r. i opublikowany w dniu 15 kwietnia 2010 r. Prospekt emisyjny został przygotowany w celu:

1) przeprowadzenia pierwszej oferty publicznej 166 394 000 akcji zwykłych („Akcje oferowane”) Kulczyk Oil; i

Akcje zwykłe Kulczyk Oil zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 maja 2010 r. W tym dniu wyemitowano 166 394 000 akcji zwykłych uzyskując wpływy brutto w wysokości około 93 mln USD, z czego około 14 mln USD stanowi zabezpieczenie opcji stabilizacyjnej. Środki zatrzymane na zabezpieczenie zostaną uwolnione po okresie 30 dni. W tym samym momencie 25 mln akcji zwykłych zostało wyemitowanych dla Kulczyk Investments S.A. w związku z częściową konwersją 15,4 mln USD z 20 mln USD kwoty głównej zobowiązania z tytułu Zamennego skryptu dłużnego KI. Pozostała kwota 4,6 mln USD zamiennego długu jest w trakcie konwersji na akcje zwykłe.

W dniu 25 maja 2010 r. Spółka wyemitowała 16 854 000 opcji na akcje z ceną wykonania w wysokości 0,62 USD. Prawa z opcji w 1/3 zostały nabyte natychmiast, w 1/3 zostaną nabyte w pierwszą rocznicę a pozostałej 1/3 w drugą rocznicę emisji.

Po zakończeniu kwartału KI wpłaciło zaliczkę w wysokości 3 000 000 USD na rzecz Spółki. Zaliczka ta zostanie spłacona nie później niż do dnia 30 czerwca 2010 r. i jest oprocentowana w wysokości rocznej stopy WIBOR 3M plus 2 punkty procentowe.