

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności ("**Sprawozdanie z działalności**") z dnia 31 maja 2010 roku zostało sporządzone przez kierownictwo spółki Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwanej dalej "**Kulczyk Oil**" lub "**Spółką**") i należy je analizować łącznie z niezbadanym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, sporządzonym na dzień 31 marca 2010 r. i 2009 r. i za okresy trzymiesięczne zakończone odpowiednio w tych dniach. Opis zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono w nocie 4 do śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Istotne szacunki księgowe stosowane przez Spółkę przy sporządzeniu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zostały opisane poniżej w rozdziale „Istotne szacunki”. Zgodnie z uchwałą Rady Dyrektorów, rok obrotowy Spółki rozpoczyna się 1 stycznia i kończy 31 grudnia każdego roku.

Informacje ogólne

Spółka Kulczyk Oil jest spółką międzynarodową prowadzącą działalność w zakresie poszukiwania i zagospodarowania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Posiada biura w Calgary (Prowincja Alberta, Kanada) oraz w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie). Spółka udowodniła swoją zdolność do negocjowania i zawierania umów w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż oraz częściowego finansowania zobowiązań inwestycyjnych wynikających z tych umów poprzez umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out arrangements). Kierownictwo zamierza kontynuować stosowanie tego sprawdzonego modelu biznesowego przy realizacji przyszłych projektów kontynuując jednocześnie rozwój istniejących projektów w zakresie ropy naftowej i gazu ziemnego. Kulczyk Oil 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. ("**Plan Przekształcenia**"). Dodatkowe informacje dotyczące Loon, w tym śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdanie kierownictwa z działalności za podane okresy, w oparciu o które sporządzone zostało niniejsze Sprawozdanie z działalności Kulczyk Oil, znajdują się na stronach internetowych www.kulczykoilventures.com oraz www.sedar.com.

KOV posiada jedną spółkę zależną, Kulczyk Oil Ventures Limited ("**KOV Cyprus**"), cztery spółki pośrednio zależne, Kulczyk Oil Brunei, Loon Latakia, Triton Petroleum Pte Ltd ("**Triton Petroleum**") i KOV Borneo Limited ("**KOV Borneo**") oraz częściowo zależną Loon Ukraina Holding Limited ("**Loon Ukraine**"). KOV Cypr posiada również 35% udziałów w Mauritania International Petroleum Inc ("**MIPI**"). W Brunei, KOV posiada 40% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania, która daje KOV i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do produkcji ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 2.220 km² (550.000 akrów) obejmującym określone obszary lądowe i morskie. Spółka jest także właścicielem 36% udziału w Bloku M w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania, która daje KOV i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do produkcji ropy i gazu z Bloku M, na obszarze 3.011 km² (744.000 akrów), obejmującym określone obszary lądowe Brunei, znajdujące się na południu od Bloku L.

W Syrii, Spółka posiada obecnie 100% udział w Bloku 9, na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania, która daje prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do produkcji ropy i gazu z Bloku 9, na obszarze 10.032 km² znajdującym się w północno-zachodniej Syrii. KOV posiada 100% udział w Bloku 9, ale: (a) zgodził się przenieść 5% udziałów na rzecz strony trzeciej oraz (b) zgodził się na transfer 20% udziałów do Triton Singapore. W związku z tym, bezpośredni udział netto Spółki w Bloku 9 będzie wynosił 75%.

Pierwsza oferta publiczna - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Spółka ogłosiła dnia 23 listopada 2009 r. zamiar pozyskania nowego kapitału poprzez na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie w drodze pierwszej oferty publicznej (zwanej dalej "**Ofertą**"). Kulczyk Oil złożyła prospekt emisyjny do zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego ("**KNF**") dnia 18 listopada 2009 r. i wystąpiła o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ("**GPW**") oraz przystąpiła do realizacji pierwszej oferty publicznej ("**IPO**") akcji. Zarówno wejście na GPW, jak i pierwszą ofertę publiczną zrealizowano w maju 2010 r. Spółka wyemitowała 166 394 000 akcji po cenie 1,89 PLN za sztukę (0,56 USD za jedną akcję) dnia 20 maja 2010 r., a wpływy brutto z tego tytułu wyniosły 314 484 660 PLN (około 93 mln USD). Obrót akcjami na GPW rozpoczął się 25 maja 2010 r.

HSBC Bank plc ("**HSBC**") został wyznaczony na Wyłącznego Globalnego Koordynatora i Wyłącznego Głównego Oferującego w pierwszej ofercie publicznej, przy współpracy z następującymi podmiotami: Dom Maklerski BZ WBK S.A., Erste Group Bank AG oraz Erste Securities Polska S.A., Lazard & Co. Limited.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

W dniu 23 października 2009 r. Spółka powiadomiła o nabyciu wszystkich wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji spółki Triton, prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe. Dla celów rachunkowości finansowej zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), nabycie Triton zostało uznane za skuteczne 15 września 2009 r., czyli dnia, w którym wynik planowanej transakcji stał się pewny. Głównym składnikiem aktywów Triton jest jego 36% udział w Bloku M w Brunei, który obejmuje lądowy obszar na terytorium Brunei o powierzchni około 3.011 kilometrów kwadratowych (744.000 akrów), przylegający bezpośrednio do południowej granicy Bloku L, który należy do spółki Kulczyk Oil. Tym samym udział Spółki na terenie Brunei rozszerzy się niemal na cały lądowy obszar Brunei. Triton posiada także 35% wyemitowanych 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. Ponadto Spółka będzie pośrednio posiadaczem 50% wyemitowanych udziałów Triton Petroleum, którego jedynym składnikiem aktywów będzie udział (ang. beneficial interest) w wysokości 20% w umowie w sprawie podziału wpływów z wydobycia, dotyczącej Bloku 9 w Syrii, pod warunkiem, że rząd syryjski wyda zgodę na przeniesienie własności udziału na Spółkę. Triton Petroleum będzie działać pod zarządem aktualnego kierownictwa Triton, który koncentruje się na pozyskiwaniu nowych możliwości poszukiwania i zagospodarowania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego.

W ramach wynagrodzenia z tytułu dokonanej transakcji byli akcjonariusze Triton otrzymali łącznie 75 065 944 akcji zwykłych Kulczyk Oil (tj. 5,491 akcji Kulczyk Oil za każdą akcją zwykłą Triton) oraz 50% akcji Triton Petroleum. Z chwilą zawarcia transakcji Spółka wyemitowała zabezpieczony zamienny skrypt dłużny o wartości 10 010 000 USD na rzecz TGEM Asia LP, Tiedemann Global Emerging Markets LP i Tiedemann Global Emerging Markets QP LP (zwanych dalej łącznie "TIG"), w zamian za zamienne skrypty dłużne Tryton o wartości 10 010 000 USD posiadane poprzednio przez TIG.

W ramach transakcji przejęcia Tryton, Spółka nabyła 36% udział w Bloku M w Brunei. Zgodnie z warunkami umowy o podziale wpływów z wydobycia z Bloku M w Brunei, PetroleumBRUNEI przysługiwało prawo do nabycia udziału Triton w Bloku M w Brunei po godziwej cenie rynkowej z chwilą zmiany kontroli nad Triton. Dnia 20 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała informację od PetroleumBRUNEI o rezygnacji przez tę spółkę z prawa do nabycia udziału Triton w Bloku M w Brunei.

Dla celów rachunkowych za datę wejścia w życie Transakcji Przejęcia Triton przyjęto 15 września 2009 r., ponieważ w tym dniu zawarcie transakcji zostało uprawdopodobnione. 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.

Przejęcie Kub-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. Kulczyk Oil zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC („Gastek”), prywatną spółką zarejestrowaną w stanie Kalifornia w Stanach Zjednoczonych, na podstawie których Spółka zobowiązała się do nabycia 70% efektywnego udziału w kapitale akcyjnym KUB-Gas LLC ("KUB-Gas"), spółki ukraińskiej będącej w całości własnością Gastek, posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzenia wiertnicze i wydobywcze, za cenę nabycia 45 mln USD. Po podpisaniu umów nabycia na rzecz spółki Gastek została wpłacona kaucja w wysokości 1,35 mln USD oraz w dniu 28 kwietnia 2010 r. kolejną kaucję w wysokości 1,4 mln USD. Pozostała część ceny w wysokości 42,25 mln USD, po pewnych potrąceniach, ma zostać zapłacona przez Spółkę na rzecz Gastek po spełnieniu wszystkich warunków określonych w umowie kupna sprzedaży, z których jednym było zamknięcie pierwszej publicznej oferty na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W pierwszym kwartale 2010 r. Spółka poniosła koszty przejęcia w wysokości 661 268 USD (łącznie 2 151 503 USD), które obejmują koszty technicznego, finansowego i prawnego badania due diligence oraz opracowania struktury transakcji. Jeżeli Spółka odstąpi od transakcji kaucja ulegnie przepadkowi.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Skrypt dłużny zamienny

W dniu 9 września 2009 r. Spółka sfinalizowała porozumienie z Kulczyk Investments S.A. ("KI"), głównym akcjonariuszem Spółki, na mocy którego KI ma udzielić Kulczyk Oil finansowania w wysokości do 8 mln USD, które umożliwi Spółce wykonanie jej zobowiązań finansowych przed zamknięciem Oferty. W związku z tym porozumieniem Kulczyk Oil wyemitowała dla KI niezabezpieczony skrypt dłużny zamienny na akcje o wartości nominalnej do 8 mln USD, z terminem zapadalności w dniu 31 sierpnia 2010 r. Oprocentowanie skryptu dłużnego wynosi 7,16% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek. Z dniem 9 listopada 2009 r. warunki skryptu dłużnego zmieniono w celu zwiększenia kwoty udzielonego finansowania z 8 mln USD do 11 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie). Z dniem 10 stycznia 2010 r. warunki skryptu dłużnego zmieniono ponownie poprzez zwiększenie kwoty udzielonego finansowania z 11 mln USD do 20 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie). Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. Spółka uzyskała kwotę 20 mln USD, zgodnie z warunkami zamiennego skryptu dłużnego.

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.

Podstawa sporządzenia

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Kulczyk Oil zostało sporządzone przez kierownictwo zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") a wartości zostały wyrażone w dolarach amerykańskich.

Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje aktywa netto i obszary działalności związane z najważniejszymi obszarami złożowymi Spółki, znajdującymi się w Brunei i w Syrii, a także jej różne inwestycje, w tym między innymi akcje Jura Energy Corporation ("Jura") oraz Karl Thomson Holdings Limited.

Ponieważ ustalenie wartości niektórych aktywów, pasywów, przychodów i kosztów zależy od zdarzeń przyszłych, sporządzenie śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało dokonania szacunków i założeń, które przyjęto kierując się rzetelnym osądem. Zdaniem kierownictwa, śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki zostało sporządzone należycie z zachowaniem odpowiedniego poziomu istotności, a także zgodnie z zasadami rachunkowości określonymi w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości. Informujemy osoby zapoznające się z niniejszym Sprawozdaniem z działalności, że wszelkie zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności stwierdzenia dotyczące przyszłości podlegają bezpośrednio zastrzeżeniom wyszczególnionym w rozdziale "Stwierdzenia dotyczące przyszłości", na końcu niniejszego dokumentu.

Zasady niewystępujące w ogólnie przyjętych zasadach rachunkowości

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu z działalności sporządzono zgodnie z MSSF, z wyjątkiem pozycji „kapitał obrotowy”, która nie jest definiowana przez MSSF i nie ma standardowego znaczenia określonego w MSSF. Tę miarę, niewystępującą w MSSF, zaprezentowano wyłącznie dla celów informacyjnych i nie należy jej traktować jako alternatywy lub miary istotniejszej niż informacje zaprezentowane zgodnie z MSSF. Zdaniem kierownictwa kapitał obrotowy może stanowić użyteczną miarę uzupełniającą, ponieważ jest stosowany przez Spółkę do pomiaru i oceny harmonogramu wydatkowania i kwoty kapitału niezbędnego do sfinansowania przyszłej działalności operacyjnej. Metoda obliczania tej miary stosowana przez Spółkę może się różnić od metod używanych przez inne podmioty, dlatego ta miara może być nieporównywalna z miarami stosowanymi przez inne przedsiębiorstwa.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Kulczyk Oil oblicza tę miarę, niewystępującą w MSSF, w następujący sposób:

	31 marca 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Aktywa obrotowe	\$ 7 747 538	\$ 1 811 989
Zobowiązania krótkoterminowe	23 243 901	11 810 856
Kapitał obrotowy - (niedobór)/ nadwyżka	<u>\$ (15 496 363)</u>	<u>\$ (9 998 867)</u>

Opis działalności

Spółka potwierdziła swoje zdolności w zakresie przygotowywania, negocjowania i zawierania umów, których przedmiotem jest poszukiwanie i zagospodarowywanie zasobów, a także częściowego finansowania zobowiązań inwestycyjnych wynikających z tych umów poprzez wykorzystanie umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out arrangements). Kierownictwo Spółki zamierza w dalszym ciągu stosować ten sprawdzony model biznesowy przy realizacji przyszłych projektów, kontynuując jednocześnie projekty realizowane obecnie.

BRUNEI – BLOK L

Wprowadzenie

W dniu 28 sierpnia 2006 r. KOV Brunei Limited ("**KOV Brunei**"), wcześniej Loon Brunei Limited, spółka w 100% zależna od Kulczyk Oil, oraz QAF Brunei Sdn. Bhd. ("**QAF**") (zwane dalej łącznie, razem z cesjonariuszami, "**Wykonawcą**"), podpisały umowę o podziale wpływów z wydobywania ("**Umowa PSA dot. Bloku L**") z Brunei National Petroleum Company Sendirian Berhad ("**PetroleumBRUNEI**"). Na mocy umowy PSA dot. Bloku L, QAF i Loon 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 Nations Petroleum (SE Asia) Limited ("**Nations**") na podstawie której Nations otrzymała opcję nabycia 50% udziału w Umowie PSA dla Bloku L 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 dla Bloku L, do maksymalnej kwoty 21,7 mln USD. W dniu 28 stycznia 2008 r. Nations poinformowała o wykonaniu opcji i na mocy umowy cesji zawartej 23 maja 2008 r. uzyskała 50% udział 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 dla Bloku L. W efekcie w ramach Etapu 1 zgodnie z Umową PSA dotyczącą Bloku L Wykonawca zobowiązał 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 dla Bloku L dotyczącej okresu poszukiwawczego w ramach Etapu 1 wzrosły z 20,5 mln USD do 25,0 mln USD.

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 dotyczącej Bloku L w Brunei w dniu 18 lipca 2009 r., w którym uregulowano wydłużenie Etapu 1. Aneks do Umowy PSA przewidujący wydłużenie Fazy 1 został zatwierdzony przez strony w dniu 18 września 2009 r. Pozyskanie danych sejsmicznych 3D dotyczących Brunei zostało zakończone 4 maja 2009 r.

Uaktualnienie

Do dnia 31 marca 2010 r. wszystkie istniejące dane sejsmiczne zostały przetworzone i zobowiązanie wykonania trójwymiarowych analiz sejsmicznych zostało wykonane. Dnia 8 grudnia 2009 r. wybrane zostały dwie lokalizacje

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

odwiertów poszukiwawczych, a wiercenia pierwszego odwiertu poszukiwawczego rozpoczęły się w kwietniu 2010 r. i trwają do tej pory. Spółka joint venture postanowiła także, że w pierwszej połowie 2010 roku przeprowadzi aerodetekcyjne grawimetryczne/magnetyczne badania. Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. Wykonawca poniósł wydatki w kwocie około 36,8 mln USD w wykonaniu jego zobowiązań dotyczących robót, a zgodnie z Umową Opcji spółka Nations sfinansowała 100% pierwszych kosztów poniesionych w Fazie 1 do kwoty 21,7 mln USD. Spółka sfinansowała 50% wszystkich nakładów w przedziale od 21,7 mln USD do 25 mln USD oraz sfinansuje 40% wszystkich późniejszych nakładów. Do dnia 31 marca 2010 r. Spółka poniosła łącznie nakłady w wysokości 7,6 mln USD. W 2009 roku spółka AED Oil Limited ("AED") nabyła należący do Nations na podstawie Umowy PSA 50% udział w Bloku L Brunei. AED ogłosiła w 2010 roku, iż otrzymała od PetroleumBRUNEI pisemną zgodę na przeniesienie 50% własności w Bloku L z Nations na AED.

BRUNEI – BLOK M

Wprowadzenie

W wyniku przejścia spółki Triton, Spółka w dniu 15 września 2009 r. nabyła 36% udział w umowie o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M w Brunei. Głównym składnikiem aktywów Triton jest jego procentowy udział w Bloku M w Brunei, który obejmuje lądowy obszar na terytorium Brunei o powierzchni około 3.011 kilometrów kwadratowych (744.000 akrów), przylegający bezpośrednio do południowej granicy Bloku L, który należy do Spółki. Spółka będzie odpowiedzialna za sfinansowanie udziału Triton w nakładach inwestycyjnych zgodnie z Umową o podziale wpływów z wydobywania dla Bloku M, która na rok 2010 przewiduje wykonanie dwóch lub ewentualnie trzech odwiertów.

PetroleumBRUNEI, zgodnie z warunkami Umowy PSA dla Bloku M w Brunei Block, miał prawo do nabycia udziałów Triton w Bloku M po godziwej cenie rynkowej w związku ze zmianą kontroli nad Tryton przez jedną ze stron Umowy PSA dla Bloku M. PetroleumBRUNEI dnia 20 stycznia 2010 r. poinformował Spółkę, że rezygnuje z prawa do nabycia udziałów Triton w Bloku M. Okres prac poszukiwawczych na terenie Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M (27 sierpnia 2006 r.) i dzieli się na Etap 1 (cztery lata) i Etap 2 (dwa lata), które mogą być realizowane równolegle. Przed zakończeniem Etapu I, tj. do dnia 27 sierpnia 2011 r. Spółka i jej partnerzy w Bloku M są zobowiązani 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 1 150 m. Na mocy umowy przedłużenia, Spółka i jej współudziałowcy w Bloku M muszą wykonać w ramach Etapu 1 dodatkowy odwiert na głębokość co najmniej 2000 m. Prace, do wykonania których zobowiązały się strony umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M, wymagają poniesienia w Etapie 1 nakładów w wysokości co najmniej 12 525 mln USD.

Uaktualnienie

W drugim i trzecim kwartale 2009 r. Triton i jego partnerzy przeprowadzili trójwymiarowe badania sejsmiczne 3D dla obszaru 118 km² oraz badania sejsmiczne 2D na długości 60 km położonych na obszarze złożowym ropy naftowej i gazu ziemnego Belait w centralnej części Bloku M. W ramach zobowiązań do przeprowadzenia pomiarów sejsmicznych w Fazie 1 pozostało do wykonania przeprowadzenie linii sejsmicznych 2D dla 140 kilometrów oraz pozyskanie 82 km² linii sejsmicznych 3D. Przetransportowano platformę wiertniczą do Brunei, która będzie wykorzystywana przy wykonywaniu odwiertów wymaganych w ramach prac Fazy 1 na terenie Bloku M. Przewiduje się obecnie, że wykonywanie odwiertów rozpocznie się w drugim kwartale 2010 roku. 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

Wprowadzenie

Loon Latakia Limited, spółka zależna w 100% od Kulczyk Oil, posiada 100% udział w umowie na poszukiwanie i zagospodarowanie nowych złóż ropy naftowej oraz produkcję ropy naftowej ("Umowa PSC"), która została zawarta

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

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 Spółka zobowiązała się przenieść na 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% udział w Triton Petroleum, jej udział w Bloku 9 zmniejszył się efektywnie o 10%.

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 w pierwszym czteroletnim okresie poszukiwań. Spółka otrzymała od SPC zgodę na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km². Okres prowadzenia prac poszukiwawczych może ulec wydłużeniu etapami maksymalnie do dziewięciu lat poprzez wykonywane dodatkowe prace na uzgodnionych zasadach. Spółka zaksięgowała gwarancję pierwotnie w wysokości 7,5 mln USD, która to kwota odpowiada minimalnemu poziomowi nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi określonymi w Umowie PSC dla pierwszego etapu. Kwota gwarancji została zredukowana do 6,76 mln USD w listopadzie 2009 r., w celu ujęcia określonych zobowiązań do wykonania prac.

Uaktualnienie

Spółka otrzymała od SPC zgodę na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do przeprowadzenia programu wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 kilometrów kwadratowych. Ukończono proces planowania i przystąpiono do pozyskiwania danych sejsmicznych w pierwszym kwartale 2010 roku. 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

Słowenia i inne obszary

Spółka ma udziały w projekcie realizowanym w Słowenii, w który Spółka nie zamierza obecnie inwestować dodatkowego kapitału. W związku z tym Spółka dokonała odpisu wszystkich skapitalizowanych nakładów dotyczących Słowenii. Spółka realizuje również udziały w innych krajach i zgodnie z MSSF koszty te, do momentu uzyskania koncesji, są ujmowane w rachunku zysków i strat jako koszty ponoszone przed nabyciem.

INWESTYCJE

Jura Energy Corporation

Spółka uczestniczy w programach poszukiwawczych, zagospodarowania i oceny złóż w Pakistanie jako akcjonariusz spółki Jura Energy Corporation ("**Jura**"). Spółka posiada 7,5 mln (6,4%) akcji zwykłych spółki Jura, których wartość na dzień 31 marca 2010 r. wynosiła 294 582 USD, na podstawie notowań rynkowych akcji zwykłych Jura. Dwóch Dyrektorów Spółki (Tim Elliott and Norm Holton) pełni funkcje Dyrektorów spółki Jura. Paul Rose pełni funkcję Dyrektora Finansowego w obu spółkach.

Karl Thomson Holdings Ltd

Wraz z nabyciem Triton w dniu 15 września 2009 r. Spółka przejęła inwestycję Triton w akcje zwykłe Karl Thomson Holdings Ltd. – spółki, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Inwestycja Spółki w akcje Karl Thomson Holdings jest klasyfikowana jako przeznaczona do obrotu. Według stanu na dzień 31 marca 2010 r. wartość rynkowa inwestycji wynosiła 298 656 USD.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wybrane kwartalne informacje finansowe

	31 marca	
	2010	2009
Koszty operacyjne:		
Koszty ogólnego zarządu	\$ (1 506 528)	\$ (1 077 802)
Koszt nabycia jednostki, Triton (Nota 12)	(71 050)	-
Koszt nabycia jednostki, KUB-Gas (Nota 6)	(661 268)	-
Koszty płatności w formie akcji własnych (Nota 17 (e))	(530 025)	(24 993)
Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i przyrost zasobów	(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 / (strata) z inwestycji	81 087	220 150
Odsetki od zamiennych skryptów dłużnych	(1 502 964)	(267)
Dodatnie 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	193 106	-
Strata netto i całkowite straty ogółem przypisane akcjonariuszom Spółki	<u>\$ (4 135 090)</u>	<u>\$ (914 401)</u>
Strata netto na akcję - podstawowa i rozwodniona	<u>\$ (0,02)</u>	<u>\$ (0,01)</u>
	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2010	Rok zakończony 31 grudnia 2009
Aktywa razem	<u>\$ 93 949 259</u>	<u>\$ 85 236 449</u>
Długoterminowe zobowiązania finansowe	<u>\$ 7 875 727</u>	<u>\$ 7 487 455</u>

Spółka nie jest świadoma żadnych trendów, niepewności, roszczeń lub zobowiązań innych niż ujawnione poniżej, które mogłyby mieć istotny wpływ na perspektywy Spółki. W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r., wszystkie projekty dotyczące ropy naftowej i gazu były w fazie poszukiwania, oceny i zagospodarowania złóż. W związku z powyższym, w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 marca 2010 r. Spółka nie ma i nie miała żadnej produkcji ani przychodów z tych aktywów. Działalność Spółki będzie w dalszym ciągu dotyczyła poszukiwania i oceny zasobów. Kluczowym czynnikiem wpływającym na przychody i koszty Spółki na dzień 31 marca 2010 r. są niskie stopy procentowe dla nadwyżek środków pieniężnych Spółki utrzymywanych w postaci depozytów i wynikające z tego zmniejszenie przychodów z tytułu odsetek w porównaniu do poprzednich okresów obrotowych.

Kluczowym czynnikiem, który może mieć wpływ na potencjalne przyszłe przychody z działalności produkcyjnej dotyczącej wydobywania gazu ziemnego z aktywów KUB-Gas są ceny gazu na Ukrainie, które wzrastają w okresie ostatnich trzech lat.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wszystkie zobowiązania Spółki powstały w toku zwykłej działalności gospodarczej i są związane z pracami na Bloku L w Brunei, Bloku M w Brunei oraz na Bloku 9 w Syrii.

Odsetki i pozostałe przychody

Odsetki i pozostałe przychody za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r. wyniosły 465 USD w porównaniu do 18 146 USD za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2009. Spadek w roku 2010 wynika z niższego salda środków pieniężnych w roku 2010 i niższych stóp procentowych.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2010 r. wyniosły 1 506 528 USD w porównaniu do 1 077 802 USD za porównywalny okres w roku 2009. Spółka uruchamia program wierceń na dwóch blokach w Brunei oraz pozyskanie danych sejsmicznych na bloku w Syrii. Spowodowało to wzrost kosztów administracyjnych związanych z tymi blokami.

Koszty przejęć

W związku z transakcją przejęcia Triton Spółka poniosła w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 r. wydatki w kwocie 71 050 USD, które ujęto w rachunku zysków i strat. W związku z proponowaną transakcją przejęcia KUB-Gas Spółka poniosła wydatki w kwocie 661 268 USD, które ujęto w rachunku zysków i strat. W śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów Spółki nie ujęto żadnych przychodów oraz kosztów KUB-Gas ani spółek zależnych, ponieważ transakcja przejęcia nie została jeszcze zakończona.

Koszty z tytułu odsetek

Emisja zamiennych skryptów dłużnych spowodowała wykazanie w bieżącym okresie kosztów odsetek w wysokości 1 502 964 USD. Koszty odsetek obejmują kwotę 1 091 290 USD, dotyczącą niepieniężnego przyrostu wartości elementu kapitałowego zamiennych skryptów dłużnych.

Płatności w formie akcji własnych

Koszt płatności w formie akcji w okresie zakończonym dnia 31 marca 2009 r. wyniósł 530 025 USD, w porównaniu z wartością 24 993 USD za porównywalny okres 2009 r. Wzrost w okresie został spowodowany zmianą w programie opcji na akcje oraz dodatkowym przyznaniem praw, które nastąpiło w listopadzie 2009 r.

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja

W okresach zakończonych odpowiednio 31 marca 2010 r. i 2009 r. pozycja „odpisy umorzeniowe i amortyzacja” obejmowała jedynie amortyzację sprzętu biurowych. Obszary należące do Spółki znajdujące się w Brunei i Syrii są w fazie przedprodukcyjnej i nie mają jeszcze żadnych zasobów, które na tym etapie można sklasyfikować jako potwierdzone, dlatego nie nalicza się dla nich żadnych odpisów umorzeniowych i amortyzacji.

Strata netto

Za okres zakończony dnia 31 marca 2010 r. zanotowano stratę netto w kwocie 4 135 090 USD w porównaniu do straty netto w wysokości 914 401 USD za okres zakończony dnia 31 marca 2009 r. Wzrost straty netto w porównywalnym okresie zakończonym w dniu 31 marca 2010 r. był spowodowany poniesieniem kosztów związanych z przejęciem Triton i KUB-Gas, kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych oraz kosztami płatności w formie akcji własnych.

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 marca 2010 r. wyniosła 93 949 259 USD, w porównaniu z kwotą 85 236 449 USD na dzień 31 grudnia 2009 r. Wzrost ten w głównej mierze spowodowany był wzrostem środków pieniężnych w związku z realizacją zamiennych skryptów dłużnych.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Istotne czynniki wpływające na wyniki działalności Spółki

Dotychczasowa działalność Spółki koncentrowała się wyłącznie na ocenie różnych projektów poszukiwawczych z uwzględnieniem pozyskania projektów w Brunei i Syrii, z których wszystkie są w fazie przedprodukcyjnej, a tym samym nie generują jeszcze przychodów ani kosztów operacyjnych. Spółka wygenerowała przychody z tytułu odsetek od środków zgromadzonych na rachunku, a kwota tych dochodów uległa obniżeniu w związku z niższym oprocentowaniem inwestycji o klasie ryzyka „AAA”, jak również poprzez spadek salda środków pieniężnych, które Spółka musiała zainwestować w ciągu ostatnich dwóch lat w szczególności w 2009 roku.

Koszty ogólnego zarządu poniesione przez Spółkę są na ogół ujmowane w rachunku zysków i strat i zostały poniesione w celu zapewnienia wsparcia działań w zakresie poszukiwania i oceny zasobów, opisanych powyżej. Zgodnie z MSSF przyjętymi z dniem 1 stycznia 2009 r. wydatki Spółki poniesione w związku z przejściem Triton i zaplanowanym przejściem KUB-Gas ujmowane są w rachunku zysków i strat.

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i rynkowej Spółki

Spółka zawarła dwie Umowy Kupna-Sprzedaży z Gastek, prywatną spółką zarejestrowaną w stanie Kalifornia, USA, w ramach których KOV uzgodniła nabycie KUB-Gas. Przewiduje się, że nabycie KUB-Gas nastąpi po wypełnieniu wszystkich warunków Umowy Nabycia Udziałów, z których jednym było zamknięcie pierwszej oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Tym samym przejście KUB-Gas nie ma żadnego wpływu na działalność Spółki w okresach objętych niniejszym Sprawozdaniem z działalności.

Nabycie Triton zakończyło się w 2009 r. i jest traktowane dla celów rachunkowych jako transakcja zakupu z datą 15 września 2009 i odpowiednio koszty Triton oraz jej spółek zależnych są ujęte w rachunku zysków i strat Spółki począwszy od 15 września 2009 r. Triton jest w fazie przedprodukcyjnej i nie generuje przychodów z produkcji. Ujęcie księgowe nabycia Triton zostało opisane w Nocie 13 do sprawozdania finansowego Spółki za pierwszy kwartał.

Począwszy od końca ostatniego okresu obrotowego, za który zostały opublikowane zbadane informacje finansowe lub śródroczne informacje finansowe tj. od 31 marca 2010 r. miała miejsce istotna zmiana finansowej i rynkowej sytuacji Spółki w związku z przeprowadzeniem pierwszej oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, konwersją skryptu dłużnego oraz pozyskaniem kapitału.

Znaczące trendy rynkowe

W dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie prowadziła działania poszukiwawcze, które wymagają nabywania usług, takich jak badania sejsmiczne i wiercenia poszukiwawcze. Rynek świadczenia takich usług w Brunei i Syrii, jest stosunkowo niewielki. W związku z tym, mogą być ponoszone koszty, które nie odzwierciedlają warunków handlowych odpowiednich dla rynku, na którym usługi te są ogólnie dostępne, a zatem bardziej konkurencyjnie wycenione. Ma to miejsce szczególnie w Syrii, gdzie sankcje gospodarcze nałożone przez Stany Zjednoczone doprowadziły do zmniejszenia liczby międzynarodowych firm usługowych świadczących usługi w Syrii.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Podsumowanie danych kwartalnych

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane kwartalne informacje finansowe za okresy ostatnich ośmiu kwartałów sporządzone zgodnie z MSSF, począwszy od 1 stycznia 2009 r. Okresy poprzedzające 1 stycznia 2009 r. są zaprezentowane zgodnie z kanadyjskimi GAAP.

	<u>I kw. 2010</u>	<u>IV kw. 2009</u>	<u>III kw. 2009</u>	<u>II kw. 2009</u>
(Strata)/ zysk po opodatkowaniu	\$ (4 135 090)	\$ (6 495 852)	\$ (3 873 578)	\$ (912 044)
Na jedną akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,02)	\$ (0,04)	\$ (0,03)	\$ (0,01)
(Kanadyjskie GAAP)				
	<u>I kw. 2009</u>	<u>IV kw. 2008</u>	<u>III kw. 2008</u>	<u>II kw. 2008</u>
(Strata)/ zysk po opodatkowaniu	\$ (914 401)	\$ (6 084 650)	\$ 170 333	\$ (215 444)
Na jedną akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,01)	\$ (0,07)	\$ 0,00	\$ (0,00)

Strata netto za I kw. 2010 r. obejmuje koszty przejęcia KUB-Gas i Triton w wysokości 732 318 USD, odsetki od zamiennego skryptu dłużnego w wysokości 1 502 964 USD, podwyższone koszty płatności w formie akcji w wysokości 530 025 USD, ujemne różnice kursowe w wysokości 103 773 USD oraz podwyższone koszty ogólnego zarządu i koszty administracyjne związane z nabyciem Triton.

Strata netto za IV kw. 2009 r. była wyższa niż za III kw. 2009 r., a wzrost ten był spowodowany kosztami związanymi z przejęciem KUB-Gas i Triton, kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych, podwyższonymi kosztami płatności w formie akcji własnych oraz podwyższonymi kosztami ogólnego zarządu związanymi z nabyciem Triton.

Strata netto za III kw. 2009 r. była wyższa od straty za II kw. 2009 r. oraz I kw. 2009 r. w związku z kosztami związanymi z przejęciem Triton i KUB-Gas, kosztami pierwszej oferty publicznej i kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych.

W IV kw. 2008 r. Spółka przeklasyfikowała niezrealizowaną stratę z inwestycji w spółce Jura w kwocie 7 968 130 USD ze zakumulowanych innych całkowitych strat do rachunku zysków i strat. Stało się tak ze względu na niekorzystne warunki rynkowe oraz obserwowany trend zniżkowy cen akcji spółki Jura.

Wartość zysku netto za III kw. 2008 r. wyniosła 170 333 USD w porównaniu ze stratą netto w kwocie 215 444 USD w II kw. 2008 r. Zysk ten uzyskany został ze zbycia i zaniechania działalności w zakresie obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego w Kanadzie.

Nakłady inwestycyjne

W ciągu okresu zakończonego w dniu 31 marca 2010 r. Spółka poniosła nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów w wysokości 1 902 881 USD. Z tej kwoty 322 139 USD stanowiły koszty poniesione w Syrii w związku z przeprowadzaną oceną wpływu na środowisko naturalne oraz planowaniem programu badań sejsmicznych. Spółka poniosła również koszty w Brunei w wysokości 1 178 350 milionów USD w związku z Blokiem L, przede wszystkim dotyczyły one programu wykonywania odwiertów, oraz 402 392 USD w związku z Blokiem M i kosztami działań poprzedzających wykonanie odwiertów. Pozostałe nakłady dokonano na nabycie środków trwałych.

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

Zamienny skrypt dłużny KI

W dniu 9 września 2009 r. Spółka i KI sfinalizowali porozumienie, na mocy którego KI ma udzielić Kulczyk Oil finansowanie w wysokości do 8 mln USD, które umożliwi Spółce wykonanie jej zobowiązań finansowych przed zamknięciem Oferty. W związku z tym porozumieniem Kulczyk Oil wyemitowała niezabezpieczony skrypt dłużny zamienny na akcje o wartości nominalnej do 8 mln USD, przeznaczony dla KI, z terminem zapadalności w dniu 31 sierpnia

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

2010 r. Oprocentowanie skryptu dłużnego wynosi 7,16% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek. Z dniem 9 listopada 2009 r. warunki skryptu zmieniono w celu zwiększenia kwoty udzielonego finansowania z 8 mln USD do 11 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie). Z dniem 10 stycznia 2010 r. warunki skryptu ponownie zmieniono w celu zwiększenia kwoty udzielonego finansowania z 11 mln USD do 20 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie).

Na dzień 31 marca 2010 r. Spółka zaciągnęła zobowiązanie w wysokości całej kwotę 20 mln USD, zgodnie z warunkami zamiennego skryptu dłużnego.

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.

	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>

Zamienny skrypt dłużny Triton

W ramach wynagrodzenia z tytułu dokonanej transakcji przejęcia Triton, byli akcjonariusze Triton otrzymali łącznie 75 065 944 akcji zwykłych Kulczyk Oil (tj. 5,491 akcji Kulczyk Oil za każdą akcją zwykłą Triton) oraz 50% akcji Triton Petroleum. Na zamknięcie transakcji Spółka wyemitowała zabezpieczony zamienny skrypt dłużny o wartości 10 010 000 USD na rzecz TIG w zamian za zamienne skrypty dłużne o wartości 10 010 000 USD, które TIG posiadał uprzednio w spółce Triton.

Zamienny skrypt dłużny jest zabezpieczony zastawem na całym obecnym majątku Spółki oraz jej majątku po przejęciu, jest oprocentowany według stopy 7,16% z półroczną kapitalizacją odsetek, a jego termin zapadalności przypada na dzień 12 sierpnia 2011 r. Skrypt dłużny jest zamienny na akcje zwykłe Kulczyk Oil w dowolnym terminie po dniu Oferty i przed terminem zapadalności za cenę 0,56 USD za jedną akcję.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

	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

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 marca 2010 r. zostało wyemitowanych 200 491 549 akcji zwykłych oraz 20 040 000 opcji na akcje.

Spółka ma również prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji uprzywilejowanych. Spółka wyemitowała 13 670 723 akcji uprzywilejowanych Serii A na rzecz byłych akcjonariuszy spółki Triton w związku z Transakcją Przejęcia Triton. 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. Uprzywilejowane akcje Serii A zostały wydane akcjonariuszom Triton w związku z nabyciem Triton. Informacja o wykupie została wysłana przez KOV do akcjonariuszy posiadających uprzywilejowane akcje Serii A. Począwszy od dnia wykupu, wszystkie prawa i przywileje związane z akcjami uprzywilejowanymi Serii A są zakończone. Akcje uprzywilejowane Serii A stanowią od tego momentu jedynie prawo do otrzymania, po przedstawieniu i wydaniu certyfikatu (-ów) uprzywilejowanych akcji Serii A, akcji Triton Petroleum.

Na dzień niniejszego Sprawozdania z działalności wystąpiły istotne zmiany w liczbie akcji zwykłych w porównaniu do stanu na dzień 31 marca 2010 r. Spółka zakończyła Ofertę i dodatkowe 166.394.000 akcji zwykłych zostało wyemitowane. 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.

Podsumowanie akcji zwykłych znajdujących się w obrocie:

	<i>Liczba akcji</i>
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	125 425 605
Akcje wyemitowane w związku z przejęciem spółki Triton	75 065 944
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. oraz 31 marca 2010 r.	200 491 549
Akcje wyemitowane w związku z Ofertą	166 394 000
Akcje wyemitowane w związku z zamiennym skryptem dłużnym	25 000 000
Stan na dzień 25 maja 2010 r.	391 885 549

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

W ramach wynagrodzenia z tytułu dokonanej transakcji przejęcia Triton, Kulczyk Oil wyemitowała na rzecz byłych akcjonariuszy Triton łącznie 75 065 944 akcji zwykłych (tj. 5,491 akcji Kulczyk Oil za każdą akcję zwykłą Triton). Dla celów rachunkowych akcje te wyceniono na 52 mln USD. Po wyemitowaniu akcji zwykłych w związku z przejęciem Triton udział KI w kapitale zakładowym Spółki wynosił ok. 41,53%.

Akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 maja 2010 r.

Wszystkie akcje zwykłe oraz akcje uprzywilejowane Serii A wyemitowane przez Spółkę w ostatnich trzech latach obrotowych zostały opłacone gotówką, z wyjątkiem 75.065.944 akcji zwykłych i 13.670.723 akcji uprzywilejowanych Serii A wydanych akcjonariuszom Triton w związku z nabyciem Triton. Nie było żadnych wkładów niepieniężnych do kapitału zakładowego Spółki. Akcje uprzywilejowane Serii A nie uprawniają ich posiadaczy do głosowania.

Po przeprowadzeniu różnych transakcji opisanych powyżej, w tym akcji KOV nabytych w drodze zakupu i niepublicznej oferty, KI jest na dzień 25 maja 2010 r. właścicielem około 48,6% ogólnej liczby wyemitowanych akcji KOV.

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie zmian w zakresie opcji na akcje zwykłe przyznanych i podlegających wykonaniu wg stanu na dzień 31 marca 2010 r.:

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	

W czwartym kwartale 2009 r. Spółka wprowadziła zmiany w zakresie planu opcji na akcje oraz w zakresie wszystkich wyemitowanych wcześniej opcji na akcje. Zmiany 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. Opcje, które wygasły, zostały zastąpione.
- Cena przyznania opcji została obniżona do poziomu 82% pierwotnej ceny przyznania, w celu uwzględnienia zmiany dla wartości akcji Spółki aktywów związanej z transferem 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.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Spółka przyznała dodatkowo w czwartym kwartale 2009 r. 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 nabędą jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w kolejnych rocznicach daty przyznania każdego roku uzyskują jedną trzecią uprawnień.

Instrumenty finansowe

W ramach prowadzonej działalności Spółka korzysta z różnych instrumentów finansowych, w tym środków pieniężnych, depozytów krótkoterminowych, środków pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, należności, inwestycji, zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych oraz zamiennych skryptów dłużnych. Działalność Spółki wiąże się z następującymi rodzajami ryzyka dotyczącymi jej aktywów i zobowiązań finansowych:

Ryzyko zmian 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 zmniejsza ekspozycję na wahania dotyczących ich stóp procentowych. Ryzyko stopy procentowej dotyczące zobowiązań Spółki nie jest uznawane za istotne, ponieważ koszty związane ze skryptami dłużnymi są stałe.

Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania 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.

Ryzyko rynkowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, dolara australijskiego i dolara amerykańskiego. 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.

	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

Strata netto za okresy trzech miesięcy zakończone 31 marca 2010 r. i 2009 r., biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w wypadku umocnienia się lub osłabienia 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 zwiększeniem niezrealizowanego zysku netto wykazanego w rachunku zysków i strat o kwotę 29 458 USD (31 marca 2009 r. - 23 741 USD). Spadek ceny akcji o 10% spowodowałby taki zwiększenie straty netto o tę samą kwotę.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Wartość godziwa

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

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 (analogiczna wartość 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 śródrocznym 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 funkcję Dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura.

Nemmoco Petroleum Corporation ("**Nemmoco**"), spółka prywatna, w której 25 % udział 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 (31 marca 2009 r. - \$85,800). Na dzień 31 marca 2010 r. kwota zadłużenia Spółki wobec Nemmoco z tytułu wyżej wymienionych usług administracyjnych wynosiła 0 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 Corporation ("**Loon Energy**"), spółka dominująca dla Loon Peru Limited, podjęła działania niezbędne do zastąpienia Gwarancji Loon Proces ten wymaga uzyskania formalnej zgody rządu Peru.

Choć Loon Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością, nie ma pewności, że Loon Energy będzie w stanie skutecznie zastąpić Gwarancję Loon. Górną granicę odpowiedzialności Spółki, która może wynikać z Gwarancji Loon stanowi minimalny zakres prac 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., wobec czego maksymalna kwota pozostałej odpowiedzialności Spółki związanej z dalszymi czterema etapami prac poszukiwawczych wynosi 1,71 mln USD.

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 2009 r.

Opisane transakcje z podmiotami powiązanymi były realizowane według wartości uzgodnionych przez strony, zbliżonych

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

do wartości godziwej.

Płynność i zasoby kapitałowe

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, bez przepływów pieniężnych generowanych wewnątrz, istnieje nieodłączne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie w stanie pozyskać dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady związane z pracami poszukiwawczymi będą wyższe od zaplanowanych. W związku z tym przepływy pieniężne z działalności operacyjnej podobnie jak w przeszłości mają wartość ujemną i składają się z kosztów poniesionych w normalnym toku bieżącej działalności Spółki. Czynniki ekonomiczne wpływające na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej (zgodne ze skonsolidowanym sprawozdaniem z przepływów pieniężnych Spółki zawierają wahania kursów wymiany walut. Dotychczas Spółka pozyskiwała fundusze kapitałowe denominowane w dolarach kanadyjskich oraz polskich złotych, jednak wydatki na poszukiwanie zasobów ponoszone są głównie w dolarach amerykańskich, a więc kursy walut miały ciągły wpływ na przepływ pieniężny Spółki. Wahania kursów wymiany walut między dolarem amerykańskim a dolarem kanadyjskim spowodowały zrealizowane straty z tytułu różnic kursowych w wysokości 103 773 USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2010 r. Spółka posiada również długoterminowy dług składający się z dwóch zamiennych skryptów dłużnych, jednak stopy oprocentowania tych skryptów dłużnych są stałe i nie będą zatem narażone na zmiany kursów.

Spółka może ograniczać ryzyko płynności poprzez odraczanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane w programach prac dla zachowania koncesji, zawieranie umów typu farm-out oraz pozyskiwanie nowego kapitału.

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.

Na dzień 31 marca 2010 r. Spółka wykazuje niedobór kapitału obrotowego w wysokości 15 496 363 USD (na dzień 31 grudnia 2009 r. był to niedobór w wysokości 9 998 867 USD), a ponadto 6,8 mln USD zaksięgowano jako zabezpieczenie pieniężne gwarancji bankowej dotyczącej Syrii (na dzień 31 grudnia 2009 r.: 6,8 mln USD). Niedobór kapitału obrotowego na dzień 31 marca 2010 r. obejmuje zobowiązanie wynikające ze skryptu dłużnego KI w kwocie 19,3 mln USD (stan na dzień 31 grudnia 2009 r.: 7,3 mln USD). Zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, wykazane na dzień 31 marca 2010 r. saldo zamiennego skryptu dłużnego winno być ujęte w zobowiązaniach bieżących zgodnie z terminem zapadalności, o ile wcześniej skrypt nie został zamieniony na akcje zwykłe, a posiadacz miał prawo wyboru rozliczenia w pieniądzu lub zamiany 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.

W ramach działalności bieżącej Spółka będzie zwykle korzystała z różnych źródeł finansowania swojego programu nakładów inwestycyjnych: środków generowanych wewnątrz, umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego, długu (we właściwym wymiarze), nowych emisji akcji, jeśli będą wykonalne na korzystnych warunkach i sprzedaży aktywów. Nakłady inwestycyjne i koszty operacyjne poniesione dotychczas przez Spółkę finansowane były głównie poprzez emisje akcji, a ostatnio przez wyemitowanie zamiennych skryptów dłużnych. Przyszłe potrzeby finansowania zewnętrznego będą oceniane na bieżąco, jednak Spółka na dzień 31 marca 2010 r., nie ma planów zwiększenia długoterminowego zadłużenia. Przy finansowaniu przejęć przedsiębiorstw, Spółka może rozważyć dalsze zadłużenie. Środki pozyskane w drodze podwyższenia kapitału są, w zależności od potrzeb, przekazywane do spółek

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

zależnych w celu finansowania działalności operacyjnej i wydatków inwestycyjnych. Spółka nie spotkała się dotąd z żadnymi ograniczeniami prawnymi lub ekonomicznymi podczas realizacji takich przekazów pieniężnych. Nie ma żadnych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność. Spółka nie musi spełniać żadnych warunków wynikających z zadłużenia, które mogłyby ograniczać jej działanie.

Polityka inwestycyjna KOV w zakresie bieżącej nadwyżki środków pieniężnych jest oparta na bezpieczeństwie i ochronie kapitału, a zatem środki inwestowane są w instrumenty emitowane przez duże, uznane banki, które uzyskują rating „AAA” lub jego ekwiwalent od niezależnych agencji ratingowych.

Kapitał obrotowy

Spółka wykazuje niedobór skonsolidowanego kapitału obrotowego na dzień 31 marca 2010 r.

Spółka jest przekonana, że posiadane przez Spółkę na dzień 31 marca 2010 r. środki pieniężne mogą nie być wystarczające do sfinansowania bieżącej działalności i planowanych nakładów inwestycyjnych i w związku z tym pozyskanie dodatkowego finansowania może okazać się konieczne. Spółka zakończyła w drugim kwartale 2010 r. pozyskanie kapitału w drodze pierwszej oferty publicznej na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w wyniku którego uzyskała wpływy brutto w wysokości około 93 mln USD. Kwota równa 15% wpływów brutto z IPO może zostać wykorzystana do realizacji w imieniu Spółki transakcji stabilizacyjnych w okresie do 30 dni i w związku z tym pomniejszy kwotę dostępnych Spółce wpływów z IPO. 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.

Plany strategiczne Spółki od dnia rozpoczęcia działalności międzynarodowej w zakresie ropy naftowej i gazu ziemnego były uzależnione od regularnego pozyskiwania nowego kapitału do sfinansowania bieżącej działalności i programów inwestycyjnych. Spółka, w przeszłości, skutecznie pozyskiwała kapitał zależnie od potrzeb i planuje w chwili obecnej pozyskanie nowego kapitału. Jeżeli zaistnieją potrzeby dalszego pozyskania środków pieniężnych, Spółka będzie poszukiwała alternatywnych źródeł pozyskania kapitału. Alternatywy te mogą obejmować (ale nie są ograniczone do) 1) pozyskania jednorazowo mniejszych wielkości kapitału, ale częściej w momencie kiedy jest on wymagany 2) poszukiwanie nowego kapitału na innych międzynarodowych rynkach. Do czasu pozyskania nowego kapitału oceniane będzie i stosowane zmniejszenie lub odroczenie obecnie planowanych nakładów inwestycyjnych i / lub sprzedaż aktywów.

Zobowiązania

Blok L w Brunei

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.

Zakres prac przewidzianych do realizacji w fazie 1 okresu poszukiwawczego na podstawie Umowy PSA dla Bloku L w Brunei obejmuje ponowne przetworzenie wszystkich istniejących danych sejsmicznych (w zakresie, w jakim będzie to wykonalne), pozyskanie trójwymiarowych danych sejsmicznych dla obszaru 350 km², wykonanie dwóch odwiertów o głębokości 2 000 metrów każdy oraz wykonanie robót dodatkowych o wartości 4,5 mln USD – zakres tych robót dodatkowych 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 grudnia 2009 r. wszystkie istniejące dane sejsmiczne zostały ponownie przetworzone, a prace dotyczące zdjęć sejsmicznych 3D zostały wykonane. W związku z wykonaniem zobowiązań Wykonawca poniósł nakłady w wysokości ok. 33,9 mln USD.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Nations, jako Operator, poinformowała, że prawdopodobny termin rozpoczęcia pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych to drugi kwartał 2010 r. 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 wydobywaniu po odliczeniu kosztów produkcji (ang. profit oil) określonego w Umowie PSA dotyczącej Bloku L w Brunei; w niniejszym sprawozdaniu finansowym nie ujęto tej kwoty.

Blok M w Brunei

Okres prac poszukiwawczych na terenie Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia umowy o podziale wpływów z wydobywania 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 1 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 1 150 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 się strony umowy o podziale wpływów z wydobywania 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 dla Bloku 9 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. Na dzień 31 grudnia 2009 r. zakończono proces planowania i przystąpiono do pozyskiwania danych sejsmicznych. Po zakończeniu roku uruchomiono program pozyskiwania danych. 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. Po zamknięciu pierwszej oferty publicznej, które nastąpiło w dniu 25 maja 2010 r., zgodnie z warunkami transakcji przejęcia Triton spółka Kulczyk Oil zasili kapitał własny Triton Petroleum kwotą 3 mln USD. Po dokapitalizowaniu Triton Petroleum kwotą 3 mln USD 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.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Oferta publiczna

W związku z pierwszą ofertą publiczną i wprowadzeniem Akcji do obrotu na GPW, Spółka zawarła umowę z HSBC Bank plc („HSBC”), zgodnie z którą zapłaciła grupie doradców, w tym HSBC, prowizję w łącznej wysokości 3,4% wpływów brutto z Oferty oraz pokryje określone koszty doradców, które zostały zapłacone dnia 25 maja 2010 r. Bank HSBC pełnił funkcję włącznego globalnego koordynatora i wyłącznego prowadzącego księgę popytu dla Spółki.

W związku z ofertą publiczną i dopuszczeniem do obrotu jej akcji na GPW w Warszawie, Spółka początkowo angażowała doradców inwestycyjnych w Polsce. Doradcy otrzymywali miesięczne wynagrodzenie w wysokości około 14 000 USD, łączna kwota tych opłat miała być odliczona od prowizji do zapłaty po pomyślnym zakończeniu oferty publicznej. Doradcy mieli uzyskać prowizję w wysokości 2,5% wpływów brutto otrzymanych po pomyślnym zakończeniu oferty publicznej, jednak nie mniej niż 2,1 mln USD. W przypadku nie dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na GPW w Warszawie, doradcy mieli otrzymać dodatkowe stałe wynagrodzenie w wysokości 350 000 USD. Ta wstępna umowa została rozwiązana przez Spółkę.

Proponowana transakcja

KUB-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. spółka Kulczyk Oil zawarła za pośrednictwem spółek zależnych dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC, spółką prywatną ze Stanów Zjednoczonych, na podstawie których zobowiązała się do nabycia 70 % efektywnego udziału w KUB-Gas LLC, spółce ukraińskiej posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzeń wiertnicze i wydobywcze, za cenę 45 mln USD. Umowy zostały zatwierdzone przez Radę Dyrektorów KOV w dniu 12 listopada 2009 r. Kaucja w wysokości 2,75 mln USD, stanowiąca 6% ceny sprzedaży została już wpłacona na rzecz Gastek. Zamknięcie transakcji przejęcia KUB-Gas nastąpi po wypełnieniu wszystkich warunków przewidzianych w Umowie Nabycia Udziałów, z których jednym było zamknięcie pierwszej oferty publicznej na GPW w Warszawie. W związku z tym przejęcie KUB-Gas nie miało wpływu na działalność Spółki w okresie objętym niniejszym Sprawozdaniem z działalności.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsze zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości. Dotyczą one zdarzeń przyszłych lub przyszłych wyników Spółki. Użyte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności pojęcia: „móc”, „byłby”, „mógłby”, „będzie”, „zamierzać”, „planować”, „zakładać”, „mieć przekonanie”, „szacować”, „przewidywać”, „spodziewać się”, „proponować”, „potencjalny”, „kontynuować” i inne podobne stwierdzenia mają na celu zwrócenie uwagi, że są to stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia te pociągają za sobą znane i nieznane ryzyka, niepewności, jak również inne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki lub zdarzenia będą istotnie różnie od tych przewidywanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia takie odzwierciedlają aktualny pogląd Spółki na określone zdarzenia i podlegają określonym ryzykom, niepewnościom i założeniom. Faktyczne wyniki lub osiągnięcia Spółki mogą, z powodu wielu czynników, różnić się od tych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Jeżeli przynajmniej jedno lub więcej z takich ryzyk bądź obszarów niepewności stanie się faktem lub jeśli założenia przyjęte przy formułowaniu stwierdzeń dotyczących przyszłości okażą się nieprawidłowe, to faktyczne wyniki mogą znacząco odbiegać od opisanych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności jako zamierzone, planowane, przewidywane, prognozowane, szacowane lub oczekiwane.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności zawierają w szczególności oświadczenia dotyczące:

- czynników, na podstawie których Spółka podejmie decyzję o podjęciu lub niepodjęciu określonych działań;
- popytu i podaży produktów naftowych na świecie;
- oczekiwań dotyczących zdolności Spółki do pozyskiwania kapitału;
- podleganie Spółki regulacjom państwowych; oraz
- cen towarów.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

W zakresie stwierdzeń dotyczących przyszłości, zawartych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności Spółka poczyniła pewne założenia, dotyczące między innymi:

- wpływu wzrostu konkurencji;
- zdolności partnerów do wywiązania się z podjętych zobowiązań;
- zdolności Spółki do pozyskiwania dodatkowego finansowania na satysfakcjonujących warunkach;
- zdolności Spółki do przyciągania i utrzymywania wykwalifikowanego personelu;
- zdolności Spółki do realizacji przewidywanych korzyści z przejęcia Triton; oraz
- zdolności Spółki do przeprowadzenia przejęcia KUB-Gas zgodnie z planem.

Czynniki ryzyka, przedstawione poniżej oraz gdzie indziej w Sprawozdaniu z działalności, mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Spółki będą różniły się istotnie od tych przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencją;
- zobowiązania i ryzyka, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związane nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;
- dostępność kapitału; oraz
- alternatywy i zmiany popytu na produkty naftowe na świecie.

Ponadto stwierdzenia "rezerwy" lub „zasoby” uznaje się za stwierdzenia dotyczące przyszłości, ponieważ zawierają sugerowaną ocenę, opartą na pewnych szacunkach oraz założeniach, iż rezerwy lub zasoby mogą przynieść korzyści w przyszłości.

Niniejsze ostrzeżenie dotyczy wszystkich informacji i stwierdzeń dotyczących przyszłości, zawartych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Stwierdzenia te dotyczą wyłącznie założeń i przewidywań przyjętych na dzień niniejszego Sprawozdania z działalności.

Istotne szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków, które wpływają na zastosowanie polityki rachunkowości oraz na wielkości aktywów pasywów, zysków i strat ujętych w sprawozdaniach finansowych, rzeczywiste wyniki mogą różnić się od tych szacunków.

Przyjęte szacunki i będące ich podstawą założenia, są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości szacunkowych są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła zmiana oraz we wszystkich kolejnych latach, których zmiana dotyczy.

Informacje dotyczące istotnych obszarów niepewności szacunków i istotnych osądów w zastosowaniu polityki rachunkowości, które mają największy wpływ na kwoty ujęte w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przedstawiono w poniższych notach:

- Nota 12 – wycena aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów
 - Nota 13 - przejęcie
 - Nota 15 –zamienne skrypty dłużne, alokacja pomiędzy element dłużny i kapitałowy
 - Nota 17 - wycena płatności w formie akcji
 - Nota 22 - podatki odroczone
-

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Zdarzenia po dniu 31 marca 2010 r.

Przejęcie KUB-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. Spółka zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek, na podstawie których Spółka zobowiązała się do nabycia aktywów ukraińskich za cenę nabycia w wysokości 45 mln USD. Depozyt w wysokości 1,35 mln USD został zapłacony Gastek po podpisaniu umowy i dalszy depozyt w wysokości 1,4 mln USD został przekazany w dniu 28 kwietnia 2010 r. Pozostała kwota 42,25 mln USD, pomniejszona o pewne potrącenia, ma zostać zapłacona przez Spółkę na rzecz Gastek po spełnieniu wszystkich warunków wynikających z Umowy Nabycia Udziałów, z których jednym było zamknięcie pierwszej publicznej oferty na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Pierwsza oferta publiczna

Akcje zwykłe Spółki zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w dniu 25 maja 2010 r. W tym dniu 166 394 000 akcji zwykłych zostało wyemitowanych. Wpływy z emisji wyniosły około 93 mln USD, w tym około 14 mln USD stanowi zabezpieczenie opcji stabilizacyjnej wykonywanej w imieniu Spółki. Wszystkie pozostałe środki utrzymywane 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 zamennego długu jest w trakcie konwersji na akcje zwykłe.

Opcje na akcje

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.

Zaliczki

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

Zmiany polityki rachunkowości

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Kierownictwo KOV uznało, że dla akcjonariuszy oraz użytkowników sprawozdań finansowych korzystne będzie przyjęcie MSSF przed terminem wymaganym, tj. z dniem 1 stycznia 2010 r. Wśród najważniejszych korzyści z przyjęcia MSSF w 2010 roku wymienić należy:

- Poniesiono znaczące nakłady na identyfikację różnic pomiędzy kanadyjskimi ogólnymi przyjętymi zasadami rachunkowości a MSSF w polskim prospekcie emisyjnym. Wcześniejsze zastosowanie MSSF pozwoliłoby uniknąć trudności, z jakimi wiąże się dalsze stosowanie kanadyjskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na rynku, na którym planowany jest obrót akcjami Spółki.
- Spółka posiada znaczącą bazę akcjonariuszy w Europie, którzy są zainteresowani MSSF – wcześniejsza konwersja byłaby dla nich korzystna;
- Kanadyjskie ogólnie przyjęte zasady rachunkowości nie są tak dobrze znane na świecie jak MSSF a ponieważ Spółka koncentruje się na rynkach międzynarodowych, przejście na MSSF przyniesie korzyść zarówno Spółce, jak i użytkownikom sprawozdań finansowych; oraz
- Trwają procesy finansowania kapitałowego na rynkach, na których obowiązuje stosowanie MSSF lub które przechodzą na MSSF, w związku z czym sporządzenie sprawozdań finansowych według MSSF będzie pomocne w procesie składania ofert pozyskania kapitału.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Zgodnie z wymaganiami kanadyjskiego organu regulacji giełd (Canadian Securities Administrators), Spółka wystąpiła z formalnym wnioskiem o zgodę na wcześniejsze zastosowanie MSSF z dniem 1 stycznia 2010 roku. Zgoda taka została wydana dnia 19 maja 2010 r. Spółka przyjęła MSSF dnia 1 stycznia 2010, przy czym jako datę przejścia przyjęto 1 stycznia 2009 r. Zgodnie z MSSF 1 "Zastosowanie MSSF po raz pierwszy", MSSF stosuje się retrospektywnie na dzień przejścia, przy założeniu ujęcia wszystkich korekt wartości aktywów i pasywów ustalonych zgodnie ze stosowanymi wcześniej ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości zasadniczo w zyskach zatrzymanych.

Założenia koncepcyjne MSSF są zasadniczo zbliżone do kanadyjskich GAAP. Przyjęcie MSSF nie miało wpływu na faktyczną wysokość przepływów pieniężnych generowanych przez Spółkę, jednak skutkuje dokonaniem istotnych zmian w zakresie prezentacji sytuacji finansowej i wyniku finansowego Spółki. Poniżej znajduje się podsumowanie najważniejszych obszarów, w których wystąpiły zmiany w momencie przejścia na MSSF oraz w trakcie roku 2009.

Skutki w momencie przejścia na MSSF

Zastosowanie MSSF przez spółki działające w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego - kierownictwo zastosowało przewidzianą w MSSF 1 możliwość wyboru, na podstawie której rzeczowe aktywa trwałe zostały ujęte jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów oraz aktywa wydobywcze (aktywa uwzględnione w ośrodkach generujących przepływy pieniężne) według wartości bilansowej wynikającej z zastosowania kanadyjskich ogólnie przyjętych zasad rachunkowości na dzień 1 stycznia 2009 r. Ponieważ aktywa Spółki związane z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego nie obejmują żadnych potwierdzonych ani prawdopodobnych rezerw na dzień 31 grudnia 2008 r., skutki zastosowania MSSF dla rzeczowych aktywów trwałych ograniczyły się do ujęcia utraty wartości kosztów poniesionych przed przejściem. Zmiany te spowodowały obniżenie wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wzrost straty o ok. 0,6 mln USD na dzień 1 stycznia 2009 r.

Przewidziana w MSSF 1 możliwość wyboru była również zastosowana do ogólnego salda różnic kursowych z przeliczenia ujętych przez Spółkę w skumulowanych innych całkowitych stratach na dzień 31 grudnia 2008 r. MSSF 1 zezwala kierownictwu na ujęcie tych różnic w zerowej wysokości na dzień 1 stycznia 2009 r. i przeklasyfikowanie kwot ujętych na dzień przejścia do zysków zatrzymanych. Podjęta w tej sprawie decyzja spowodowała obniżenie zakumulowanych innych całkowitych strat o łączne saldo w wysokości 2,1 mln USD na dzień 31 grudnia 2008 r. Straty podwyższyły się tym samym o 2,1 mln USD.

Skutki MSSF dla płatności w formie akcji własnych w odniesieniu do opcji na akcje były nieznaczące, ponieważ większość opcji zostało nabyte na dzień 31 grudnia 2008 r.

Ponadto, nie wystąpiły żadne inne znaczące zmiany sald otwarcia w bilansie sporządzonym według MSSF na dzień 1 stycznia 2009 r.

Skutki dla wyniku finansowego za rok 2009

Rzeczowe aktywa trwałe - wartość bilansowa niezagospodarowanych obszarów złożowych Spółki została według przewidzianego w MSSF zakwalifikowana jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów. MSSF pozwalają spółce na dokonanie wyboru poziomu, na jakim aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów podlegają testom na utratę wartości. Testy na utratę wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mogą być prowadzone na poziomie indywidualnym lub zagregowanym, do poziomu segmentu działalności. Kierownictwo ustaliło, że będzie nadal kwalifikowało aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów zgodnie z MSSF na tym samym poziomie, co zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości. Zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka szacuje posiadane niezagospodarowane obszary złożowe pod kątem utraty wartości na poziomie koncesji na wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego (dotyczy to Bloku M w Brunei, Bloku L w Brunei oraz Syrii). Ponieważ aktywa te znajdują się w fazie przedprodukcyjnej, nie wystąpiły żadne różnice w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w ciągu roku 2009 pomiędzy wartościami ustalonymi zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości a MSSF, poza wpływem na przejście Triton, o którym mowa poniżej.

We wrześniu 2009 r. Spółka przejęła 100% akcji Triton. Zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości, przejście spowodowało ujęcie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

66 200 080 USD oraz odpowiedni wzrost rzeczowych aktywów trwałych na dzień transakcji przejęcia. Przejęcie to nie spełnia kryteriów połączenia jednostek zgodnie z MSSF 3, jest zatem ujmowane jako przejęcie aktywów, a nie połączenie jednostek gospodarczych. Zgodnie z MSSF, jeżeli aktywa nabywane są w drodze innej niż połączenie jednostek gospodarczych, to nie ujmuje się rezerw z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczących przejętych aktywów. A zatem, w związku z przejęciem Triton, Spółka, zgodnie z MSSF, nie ujęła rezerwy na odroczony podatek dochodowy w kwocie 66 200 080 USD, która została ujęta zgodnie z kanadyjskimi GAAP. Zgodnie z MSSF ujęto odpowiednie obniżenie stanu rzeczowych aktywów trwałych.

Zamienne skrypty dłużne - zgodnie z MSSF i z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości obowiązuje zbliżona metodologia rozliczania zamiennych skryptów dłużnych (podział na element dłużny i element kapitałowy). Zgodnie z MSSF powstaje jednak rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego związana z elementem kapitałowym. W związku z powyższym Spółka rozpoznała rezerwę z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 1 186 884 USD z tytułu emisji zamiennych skryptów dłużnych, przy jednoczesnym obniżeniu elementu kapitałowego. Następnie Spółka ujęła obniżenie odpisów z tytułu aktualizacji wyceny oraz odpowiedniej kwoty zmiany stanu podatku odroczonego ujętej w rachunku zysków i strat.

Skutki dla wyniku finansowego za I kw. 2009 r.

Rzeczowe aktywa trwałe - wartość bilansowa niezagospodarowanych obszarów złożowych Spółki została według MSSF zakwalifikowana jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów. MSSF pozwalają spółce na dokonanie wyboru poziomu, na jakim aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów podlegają testom na utratę wartości. Testy na utratę wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mogą być prowadzone na poziomie indywidualnym lub zagregowanym do poziomu segmentu działalności. Kierownictwo ustaliło, że będzie nadal kwalifikowało aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów zgodnie z MSSF na tym samym poziomie, co zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości. Zgodnie z kanadyjskimi ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości Spółka szacuje posiadane niezagospodarowane obszary złożowe pod kątem utraty wartości na poziomie koncesji na wydobywanie ropy naftowej i gazu ziemnego (dotyczy to Bloku M w Brunei, Bloku L w Brunei oraz Syrii). Ponieważ aktywa te znajdują się w fazie przedprodukcyjnej, odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 0,3 mln USD zmniejszył wartość rzeczowych aktywów trwałych i zwiększył koszty ogólnego zarządu poniesione w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2009 r.

Inwestycje - zmiana wartości godziwej inwestycji Spółki w spółkę Jura została przeklasyfikowana z innych całkowitych strat i ujęła w stracie netto, wskutek czego strata netto zmniejszyła się o około 0,2 mln USD.

Kontrola i procedury ujawniania oraz kontrola wewnętrzna sprawozdawczości finansowej

Spółka nie ma obowiązku certyfikacji i nie certyfikuje efektywności operacyjnej mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej. Uwagi dotyczące mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej oparte są na obserwacjach kierownictwa w obszarze kontroli wewnętrznej Spółki, nie zaś na pełnej ocenie mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej. Żadne istotne zmiany mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej nie wystąpiły w ciągu okresu trzech miesięcy zakończonych dnia 31 marca 2010 r.

Zatwierdzenie

Rada Dyrektorów Spółki zatwierdziła informacje zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
Za okresy zakończone 31 marca 2010 r. i 31 marca 2009 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Informacje dodatkowe

Dodatkowe informacje na temat Kulczyk Oil i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. Informacje można również uzyskać na stronie Spółki pod adresem www.kulczykoilventures.com. Egzemplarz niniejszej Informacji można również otrzymać, zwracając się w tej sprawie do Spółki pod adresem: Kulczyk Oil Ventures Inc., 1170, 700 – 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3J4 (Nr telefonu: +1 403 264-8877) lub wysyłając wiadomość e-mail na adres ryaniw@kulczykoil.ca.