



KULCZYK OIL VENTURES INC.
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA LATA ZAKOŃCZONE 31 GRUDNIA 2010 R. I 2009 R.

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

		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009	1 stycznia 2009
Aktywa				
Aktywa obrotowe				
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		\$ 9 090 222	\$ 784 810	\$ 9 322 225
Należności		6 523 618	659 899	289 696
Zapasy i inne aktywa		179 923	-	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(Nota 7)	2 000 000	-	-
Przedpłaty		660 383	367 280	165 526
		<u>18 454 146</u>	<u>1 811 989</u>	<u>9 777 447</u>
Kaucja z tytułu przejęcia	(Nota 6)	-	1 350 000	-
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(Nota 7)	3 040 992	6 758 241	7 500 000
Inwestycje	(Nota 8)	606 609	578 649	610 764
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	(Nota 9)	1 615 869	100 000	-
Pozostałe aktywa	(Nota 10)	-	1 699 903	-
Rzeczowe aktywa trwałe	(Nota 11)	71 590 326	257 989	224 723
Poszukiwanie i ocena zasobów	(Nota 12)	102 016 903	72 679 678	3 692 304
		<u>\$ 197 324 845</u>	<u>\$ 85 236 449</u>	<u>\$ 21 805 238</u>
Zobowiązania				
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe		\$ 4 701 824	\$ 4 538 627	\$ 1 936 112
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		369 129	-	3 563
Zamienne skrypty dłużne	(Nota 16)	9 042 134	7 272 229	-
		<u>14 113 087</u>	<u>11 810 856</u>	<u>1 939 675</u>
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	(Nota 15)	398 214	16 247	15 372
Zamienne skrypty dłużne	(Nota 16)	-	7 471 208	-
Pochodne zobowiązanie z zamiennych skryptów dłużnych	(Nota 16)	-	3 051 989	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(Nota 17)	4 594 496	-	-
		<u>19 105 797</u>	<u>22 350 300</u>	<u>1 955 047</u>
Kapitał zakładowy				
Kapitał zakładowy	(Nota 19)	192 519 634	84 727 754	32 727 754
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	(Nota 16)	2 160 000	-	-
Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów		10 655 188	7 292 773	4 060 940
Skumulowane inne całkowite dochody		85 738	-	-
Udziały niesprawujące kontroli		20 493 074	-	-
Straty		(47 694 586)	(29 134 378)	(16 938 503)
		<u>178 219 048</u>	<u>62 886 149</u>	<u>19 850 191</u>
		<u>\$ 197 324 845</u>	<u>\$ 85 236 449</u>	<u>\$ 21 805 238</u>

Podjęte zobowiązania (Nota 20)

Kontynuacja działalności (Nota 2)

KULCZYK OIL VENTURES INC.
Skonsolidowane sprawozdania z całkowitych strat
(kwoty w USD)

		Rok zakończony 31 grudnia	
		2010	2009
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu		\$ 8 945 512	\$ -
Koszty należności koncesyjnych		(1 476 485)	-
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych		<u>7 469 027</u>	<u>-</u>
Koszty operacyjne			
Koszty produkcji		(4 127 127)	-
Koszty ogólnego zarządu		(9 375 777)	(4 625 604)
Koszt nabycia jednostki, KUB-Gas	(Nota 13)	(1 372 200)	(1 490 235)
Koszt nabycia jednostki, Triton	(Nota 14)	(197 828)	(2 526 650)
Płatności w formie akcji własnych	(Nota 19)	(3 673 420)	(3 231 833)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(Nota 11)	(2 741 630)	(116 791)
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(Nota 12)	-	(178 000)
		<u>(21 487 982)</u>	<u>(12 169 113)</u>
Przychody/(koszty) finansowe			
Odsetki i pozostałe przychody		182 816	37 935
Niezrealizowany zysk /(strata) z inwestycji	(Nota 8)	157 618	(397 269)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(Nota 16)	(4 458 877)	(1 305 964)
Zysk ze zbycia aktywów	(Nota 1)	315 339	-
Wycena pochodnego zobowiązania do wartości rynkowej	(Nota 16)	193 106	1 186 883
Dodatnie /(ujemne) różnice kursowe		<u>(658 839)</u>	<u>451 653</u>
		<u>(4 268 837)</u>	<u>(26 762)</u>
Udziały w stratach jednostek stowarzyszonych	(Nota 9)	<u>(225 973)</u>	<u>-</u>
Strata przed opodatkowaniem		(18 513 765)	(12 195 875)
Bieżące obciążenie podatkowe	(Nota 17)	(778 129)	-
Zmniejszenie odroczonego podatku dochodowego	(Nota 17)	<u>1 034 871</u>	<u>-</u>
Strata za okres		(18 257 023)	(12 195 875)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		<u>122 483</u>	<u>-</u>
Całkowite straty		<u>\$ (18 134 540)</u>	<u>\$ (12 195 875)</u>
Strata przypadająca na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(18 621 408)	(12 195 875)
Udziały niesprawujące kontroli		<u>364 385</u>	<u>-</u>
Strata za okres		<u>\$ (18 257 023)</u>	<u>\$ (12 195 875)</u>
Strata netto na akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej - podstawowa i rozwodniona		<u>\$ (0,06)</u>	<u>\$ (0,08)</u>
Całkowite straty przypadające na:			
Akcjonariuszy jednostki dominującej		(18 535 670)	(12 195 875)
Udziały niesprawujące kontroli		<u>401 130</u>	<u>-</u>
Całkowite straty za okres		<u>\$ (18 134 540)</u>	<u>\$ (12 195 875)</u>

KULCZYK OIL VENTURES INC.
Skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych
(kwoty w USD)

		Rok zakończony 31 grudnia	
		2010	2009
Strata netto		\$ (18 257 023)	\$ (12 195 875)
Pozycje niepieniężne:			
Udziały w stratach jednostek stowarzyszonych	(Nota 9)	225 973	-
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(Nota 11)	2 741 630	116 791
Utrata wartości	(Nota 12)	-	178 000
Przyrost elementu dłużnego zamiennych skryptów dłużnych	(Nota 16)	2 988 351	972 309
Wpływy ze sprzedaży aktywów w Słowenii	(Nota 1)	(315 339)	-
Płatności w formie akcji własnych	(Nota 19)	3 673 420	3 231 833
Niezrealizowany zysk /(strata) z inwestycji	(Nota 8)	(157 618)	397 269
Wycena pochodnego zobowiązania do wartości rynkowej	(Nota 16)	(193 106)	(1 186 883)
Odroczony podatek dochodowy (zmniejszenie)	(Nota 17)	(1 034 871)	-
		(10 328 583)	(8 486 556)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego		952 936	(1 215 839)
		(9 375 647)	(9 702 395)
Finansowanie			
Emisja akcji zwykłych	(Nota 19)	93 239 598	-
Koszty pierwszej oferty publicznej	(Nota 19)	(4 838 859)	(1 699 903)
Odkupione akcje z IPO	(Nota 19)	(547 298)	-
Emisja zamiennych skryptów dłużnych	(Nota 16)	12 000 000	8 000 000
Zaliczki udziałów niesprawujących kontroli w KUB-Gas		1 140 000	-
Zmiany kapitału obrotowego związane z działalnością finansową		(852 852)	-
		100 140 589	6 300 097
Inwestycje			
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe		(3 341 605)	(150 057)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		(310 223)	741 759
Kaucja z tytułu nabycia KUB-Gas		-	(1 350 000)
Nabycie KUB-Gas	(Nota 13)	(42 814 481)	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów w Słowenii		126 716	-
Nabycie Triton Hydrocarbons	(Nota 14)	-	2 287 254
Środki pieniężne wpłacone do Triton Petroleum	(Nota 14)	(3 000 000)	-
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów		(30 514 918)	(7 262 097)
Zmiany kapitału obrotowego związane z działalnością inwestycyjną		(2 608 974)	598 024
		(82 463 485)	(5 135 117)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych		3 955	-
Zmiana stanu środków pieniężnych		8 305 412	(8 537 415)
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu		784 810	9 322 225
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu		\$ 9 090 222	\$ 784 810
<u>Dodatkowa informacja dotycząca przepływów pieniężnych</u>			
Odsetki zapłacone		\$ 1 346 402	\$ -
Odsetki otrzymane		\$ 182 816	\$ 37 935
Podatek zapłacony		\$ 387 358	\$ -

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym
(kwoty w USD)

	Akcje zwykłe		Akcje uprzywilejowane		Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	Skumulowane różnice kursowe z przeliczenia	Udziały niesprawujące kontroli	Straty	Razem
	Liczba akcji	Kwota (Nota 19)	Liczba akcji	Kwota (Nota 19)						
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 Hydrocarbons Pty.	75 065 944	52 000 000	13 670 723	-	-	-	-	-	-	52 000 000
Koszt płatności w formie akcji ujęty w rachunku zysków i strat	-	-	-	-	-	3 231 833	-	-	-	3 231 833
Strata i całkowite straty ogółem za rok	-	-	-	-	-	-	-	-	(12 195 875)	(12 195 875)
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	200 491 549	\$ 84 727 754	13 670 723	\$ -	\$ -	\$ 7 292 773	\$ -	\$ -	\$ (29 134 378)	\$ 62 886 149
Akcje wyemitowane w ramach wykonania opcji	1 350 000	497 737	-	-	-	(311 005)	-	-	-	186 732
Akcje wyemitowane w pierwszej ofercie publicznej	166 394 000	93 052 866	-	-	-	-	-	-	-	93 052 866
Koszty emisji akcji	-	(6 538 762)	-	-	-	-	-	-	-	(6 538 762)
Akcje odkupione w ramach działań stabilizacyjnych	(1 219 061)	(608 498)	-	-	-	-	-	-	61 200	(547 298)
Zamienne skrypty dłużne zamienione na akcje w trakcie roku	35 086 842	21 388 537	-	-	-	-	-	-	-	21 388 537
Akcje uprzywilejowane wykupione w celu umorzenia	-	-	(13 670 723)	-	-	-	-	-	-	-
Reklasyfikacja zamiennych skryptów dłużnych do kapitału własnego	-	-	-	-	2 160 000	-	-	-	-	2 160 000
Koszt płatności w formie akcji	-	-	-	-	-	3 673 420	-	-	-	3 673 420
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-	-	-	85 738	36 745	-	122 483
Udziały niesprawujące kontroli - rozpoznane przy nabyciu KUB-Gas (Nota 13)	-	-	-	-	-	-	-	18 951 944	-	18 951 944
Udziały niesprawujące kontroli - rozpoznane przy dodatkowej inwestycji w KUB-Gas	-	-	-	-	-	-	-	1 140 000	-	1 140 000
Strata za okres	-	-	-	-	-	-	-	364 385	(18 621 408)	(18 257 023)
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	402 103 330	\$ 192 519 634	-	\$ -	\$ 2 160 000	\$ 10 655 188	\$ 85 738	\$ 20 493 074	\$ (47 694 586)	\$ 178 219 048

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

1. Podmiot sporządzający sprawozdanie

Spółka Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwana dalej "**Kulczyk Oil**" lub "**Spółką**") jest publiczną spółką giełdową, której akcje zwykle zostały wprowadzone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ("**GPW**") w dniu 25 maja 2010 r.

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

Ukraina

Dnia 11 czerwca 2010 r. spółka Kulczyk Oil dokonała nabycia 70% efektywnego udziału w KUB-Gas LLC ("**KUB-Gas**"), spółce zarejestrowanej na Ukrainie, posiadającej wówczas 100% udział w 3 koncesjach na prowadzenie działalności poszukiwawczej i 1 koncesji na wydobywanie, a także instalacje przetwórcze i inne składniki majątku służącego do obsługi odwiertów. Transakcja nabycia, odrębnie od własności akcji KUB-Gas, obejmowała także 70% udział w platformie wiertniczej o mocy 1 000 KM, wybudowanej w Kanadzie w 2007 r.

Dnia 20 grudnia 2010 r. spółce KUB-Gas przyznana została kolejna koncesja na wydobywanie na Ukrainie. Koncesja na wydobywanie dotyczy pola Północne Makiejewskoje, tj. lokalizacji położonej w sąsiedztwie posiadanych wcześniej przez KUB-Gas koncesji na wydobywanie z pól Makiejewskoje i Olgowskoje, w pobliżu miasta Ługańsk na wschodzie Ukrainy.

Koncesja na wydobywanie	Data wydania	Data przedłużenia	Data upływu ważności
Pole Wiergunskoje	27 września 2006 r.	-	27 września 2026 r.
Koncesje poszukiwawcze			
Pole Makiejewskoje	18 maja 2001 r.	11 sierpnia 2009 r.	11 sierpnia 2014 r.
Pole Krutogorowskoje	16 lipca 2004 r.	11 sierpnia 2009 r.	11 sierpnia 2014 r.
Pole Olgowskoje	31 maja 2006 r.	11 sierpnia 2009 r.	11 sierpnia 2014 r.
Pole Północne Makiejewskoje	29 grudnia 2010 r.	-	29 grudnia 2015 r.

Zgodnie z warunkami posiadanych koncesji na poszukiwanie, KUB-Gas może wydobywać gaz ziemny i kondensat gazu ziemnego z pól poszukiwawczych z zastrzeżeniem nieprzekroczenia limitu 10% szacowanych zasobów ogółem, zatwierdzonych przez organ wydający koncesję - Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy. W okresie obowiązywania koncesji poszukiwawczej KUB-Gas nie może przekroczyć podanego limitu. W przypadku, gdyby spółka KUB-Gas zainteresowana była zwiększeniem ilości produkcji, musiałaby wystąpić o przekształcenie koncesji poszukiwawczej na koncesję wydobywczą. Koncesja wydobywczą pozwala na wydobywanie nieograniczonych ilości gazu ziemnego i kondensatu gazu ziemnego przez cały okres jej obowiązywania. Kierownictwo oczekuje, że spółka KUB-Gas w razie wystąpienia takiej konieczności będzie w stanie uzyskać decyzję o przekształceniu posiadanych przez siebie koncesji poszukiwawczych na koncesje wydobywcze.

Brunei – Blok L (40% udział)

W 2006 r. KOV Brunei Limited ("**KOV Brunei**"), spółka w 100% zależna pośrednio od Kulczyk Oil, podpisała umowę o podziale wpływów z wydobywania ("**Umowa PSA**") z Brunei National Petroleum Company Sendirian Berhad ("**PetroleumBRUNEI**"), na mocy której KOV Brunei uzyskał 90% udział operacyjny w prawie poszukiwania i wydobywania ropy naftowej i gazu z Bloku L. Obszar Bloku L składa się z terenów lądowych oraz terenów płytkich wód morskich w północnej Brunei.

W 2010 r. AED (SE Asia) Limited ("**AED**") nabyła 50% udziałów w Umowie PSA. Wynagrodzenie obejmowało pokrycie w gotówce przez AED poniesionych wcześniej przez KOV 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 ok. 21,7 mln USD. W związku z zatwierdzeniem cesji Spółka wraz z partnerami we wspólnym przedsięwzięciu zobowiązała się do poniesienia dodatkowych kosztów prac w wysokości 4,5 mln USD, oprócz kosztów Etapu 1 określonych w Umowie PSA.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Spółka wraz z partnerami we wspólnym przedsięwzięciu poniosła nakłady w wysokości około 61,2 mln USD w wypełnieniu swoich zobowiązań do wykonania prac, zaś na podstawie umowy nabycia, spółka AED sfinansowała 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. Do dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka poniosła łącznie nakłady w wysokości 17,4 mln USD.

W sierpniu 2010 r. Spółka wraz z partnerami we wspólnym przedsięwzięciu podjęła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac wydobywczych.

Brunei – Blok M (36% udział)

W wyniku przejścia spółki Triton Hydrocarbons Pty Ltd. ("**Triton Hydrocarbons**"), Spółka nabyła z dniem 15 września 2009 r. 36% udział w umowie o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M w Brunei (Nota 14).

Do dnia 31 grudnia 2010 r. partnerzy we wspólnym przedsięwzięciu ponieśli nakłady na wykonanie swoich zobowiązań w wysokości około 56,2 mln USD. Całkowita wysokość nakładów poniesionych przez Spółkę od czasu nabycia Bloku M wyniosła 13,6 mln USD.

W lutym 2011 r. Spółka wraz z partnerami we wspólnym przedsięwzięciu ogłosiła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych.

Syria – Blok 9 (45% udział)

Loon Latakia Limited ("**Loon Latakia**"), spółka w 100% pośrednio zależna od Kulczyk Oil, posiada 100% udziałów w umowie na poszukiwanie i zagospodarowanie 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 z Bloku 9, położonego w północno-zachodniej Syrii. Przypadający na Spółkę 100% udział w Umowie dotyczącej Bloku 9 podlega udziałom ekonomicznym i udziałom w korzyściach (ang. *economic and beneficial interest*) spółek Triton Hydrocarbons i MENA Hydrocarbons (Syria) Ltd ("**MENA**"), w okresie poprzedzającym wydanie przez rząd syryjski formalnej zgody na przeniesienie na Triton Hydrocarbons oraz MENA odpowiednio 20% i 30% udziału bezpośredniego (ang. *participating interest*) w Umowie.

Jako część wynagrodzenia za przejętą we wrześniu 2009 r. spółkę Triton Hydrocarbons, Spółka uzgodniła przeniesienie na Triton Petroleum Pte Ltd. ("**Triton Petroleum**") 20% udziału w korzyściach (ang. *beneficial interest*) w Bloku 9, przed uzyskaniem formalnej zgody rządu syryjskiego na przeniesienie na Triton 20% udziału bezpośredniego (ang. *participating interest*). Spółka ubiega się aktualnie o wydanie tej zgody. Jeżeli uzyskanie zgody nie będzie możliwe, zostaną wyemitowane dla Triton akcje spółki Loon Latakia, tak aby Triton uzyskał udział ekonomiczny, który mógłby uzyskać, gdyby zgoda rządu syryjskiego została wydana. Po uzyskaniu zgody lub objęciu udziałów w kapitale przez Triton, jak opisano powyżej, udział w korzyściach (ang. *beneficial interest*) obecnie posiadany przez Triton w Bloku 9 wygaśnie.

Spółka wyraziła również zgodę na dokonanie cesji 5% udziału w Bloku 9 na rzecz podmiotu niepowiązanego.

Dnia 1 września 2010 r. Spółka zawarła umowę farm-out ze spółką MENA, w której Loon Latakia zobowiązała się do przeniesienia 30% udziału właścicielskiego (ang. *ownership interest*) w Bloku 9 w Syrii na spółkę MENA ze skutkiem na dzień 17 czerwca 2010 r. Cesja 30% udziału właścicielskiego rzecz MENA podlega obowiązkowi uzyskania zgody od władz syryjskich, a do czasu uzyskania takiej zgody MENA zachowuje udział ekonomiczny w Bloku 9 w Syrii na poziomie odpowiadającym 30% udziału właścicielskiego. W przypadku nieuzyskania zgody władz syryjskich do dnia 14 kwietnia 2011 r. umowa farm-out może zostać rozwiązana na wniosek każdej ze stron, a wszelkie płatności dokonane przez spółkę MENA podlegają wówczas zwrotowi. Złożono wszystkie dokumenty wymagane przez władze syryjskie w procedurze ubiegania się o zgodę na dokonanie wskazanego powyżej przeniesienia. W ramach zapłaty spółka MENA zobowiązała się do uiszczenia następujących kwot: (i) 30% wartości kosztów historycznych poniesionych przez Spółkę do dnia zawarcia umowy z MENA w kwocie 3,1 mln USD; (ii) 30% wartości gwarancji bankowej pozostałej do realizacji na dzień 17 czerwca 2010 r. w kwocie 2 027 472 USD; oraz (iii) spłaty 60% zatwierdzonej kwoty kosztów wykonania pierwszego odwiertu poszukiwawczego. W roku

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

2010 spółka MENA dokonała zapłaty 1,0 mln USD z łącznej kwoty należnej do zapłaty w wysokości 5,1 mln USD, kolejny 1,0 mln USD zapłacony został w styczniu 2011 r., a pozostałe saldo przypada do zapłaty w marcu 2011 r.

Łącznie w wyniku przeniesienia 20% udziału do Triton Petroleum, przeniesienia 5% udziału na rzecz podmiotu niepowiązanego oraz umowy farm-out, na podstawie której przekazano 30% udziału na rzecz spółki MENA, efektywny udział Spółki w Bloku 9 wynosi 45%.

Do dnia 31 grudnia 2010 r. nakłady poniesione w związku z Blokiem 9 wyniosły około 9,9 mln USD. Udział Spółki w tych wydatkach na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 5,1 mln USD, po odjęciu 2,9 mln USD historycznych kosztów zrefundowanych przez MENA.

Słowenia

Spółka posiadała udziały w projekcie realizowanym w Słowenii, dla którego nie przewidywano inwestowania dodatkowego kapitału, a wszelkie kwoty dotyczące Słowenii zostały odpisane w 2009 r. Spółka sprzedała wszystkie swoje udziały w Słowenii w sierpniu 2010 r. i wykazała zysk ze sprzedaży w wysokości 315 339 USD.

Dywidendy

Do dnia dzisiejszego Spółka nie wypłacała dywidend i nie przewiduje wypłaty dywidend w dającej się przewidzieć przyszłości. Jeżeli Spółka podejmie decyzję o wypłacie dywidendy w przyszłości, Spółka będzie zobowiązana przeprowadzić określone testy wypłacalności, jakie przewidziano w Prawie Spółek Prowincji Alberta.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

(a) Deklaracja zgodności

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") wydanymi przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

Ponieważ jest to pierwszy rok, w którym Spółka przyjęła MSSF, niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje uzgodnienie danych z rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r., które sporządzone zostało zgodnie z Kanadyjskimi Ogólnie Przyjętymi Zasadami Rachunkowości, ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 16 marca 2011 r.

(b) Podstawa wyceny

Niniejsze 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.

(c) Kontynuacja działalności

Podstawowa działalność Spółki polega na poszukiwaniu i zagospodarowaniu złóż ropy naftowej i gazu ziemnego, znajdujących się przede wszystkim na terytorium Brunei, Syrii i Ukrainy. Posiadane przez Spółkę aktywa w Brunei i Syrii znajdują się obecnie na etapie prac poszukiwawczych i nie wykazują potwierdzonych rezerw ani nie generują wpływów z wydobywania. Wydobywanie realizowane przez Spółkę na Ukrainie nie jest wystarczające do sfinansowania dalszych prac poszukiwawczych i zagospodarowania wszystkich należących do Spółki aktywów ropy naftowej i gazu ziemnego.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

W maju 2010 r. Spółka przeprowadziła pierwszą ofertę publiczną swoich akcji zwykłych na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie, w efekcie czego wyemitowano 166 394 000 akcji, a wpływy brutto uzyskane z tej emisji wyniosły ok. 93 mln USD (314 484 660 polskich złotych ["PLN"]). Uzyskane środki po zakończeniu procesu przejęcia KUB-Gas były wystarczające do sfinansowania planu inwestycyjnego Spółki na rok 2010.

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności, w ramach którego przewiduje się realizację aktywów i rozliczanie zobowiązań w ramach zwykłej działalności, bez uwzględnienia odpisów, których dokonanie byłoby konieczne gdyby założenie kontynuowania działalności nie było zasadne. Koszty prowadzonych przez Spółkę działań poszukiwawczych i zagospodarowania złóż były dotychczas finansowane ze środków uzyskanych z emisji akcji oraz poprzez zawieranie umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out agreements*) z osobami trzecimi, którzy pokryją całość lub część wydatków Spółki w zamian za nabycie części udziałów właścicielskich należących do Spółki (ang. *ownership interest*). Posiadane przez Spółkę środki pieniężne oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania i istniejące umowy farm-out nie stanowią źródeł wystarczających do sfinansowania programu prac poszukiwawczych i zagospodarowania złóż przez okres kolejnych dwunastu miesięcy. W celu sfinansowania programu poszukiwań i zagospodarowania złóż konieczne będzie wyemitowanie dodatkowych akcji lub zawarcie kolejnych umów farm-out, przy czym nie ma gwarancji ich dostępności w razie wystąpienia takiej potrzeby.

(d) Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią walutę funkcjonalną Spółki i jej podmiotów zależnych, z wyjątkiem spółki KUB-Gas, której walutą funkcjonalną jest ukraińska hrywna.

(e) Wykorzystanie szacunków i osądów

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 przyjętych szacunków.

Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości 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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Nota 4 – Szacunki rezerw i odpisy umorzeniowe
- Nota 5 – Wyznaczanie wartości godziwej
- Nota 13 - Przejęcie KUB-Gas
- Nota 14 - Przejęcie Triton Hydrocarbons (Pty) Ltd.
- Nota 16 - Zamienne skrypty dłużne (wycena wbudowanego pochodnego instrumentu zamiennego)
- Nota 17 - Podatki dochodowe
- Nota 19 - Opcje na akcje (wycena płatności w formie akcji własnych)

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. Przed przyjęciem MSSF Spółka stosowała Kanadyjskie Ogólne Przyjęte Zasady Rachunkowości ("**kanadyjskie GAAP**"). 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 ujmuje się w skumulowanych stratach.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

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.

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.

	Kanadyjskie GAAP 1 stycznia 2009	Noty			MSSF 1 stycznia 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	<u>9 777 447</u>				<u>9 777 447</u>
Aktywa trwałe					
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	7 500 000				7 500 000
Inwestycje	610 764				610 764
Rzeczowe aktywa trwałe	4 483 162	(566 135)	(3 692 304)		224 723
Poszukiwanie i ocena zasobów	-		3 692 304		3 692 304
Aktywa razem	<u>\$ 22 371 373</u>				<u>\$ 21 805 238</u>
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	<u>1 939 675</u>				<u>1 939 675</u>
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	15 372				15 372
Zobowiązania razem	<u>1 955 047</u>				<u>1 955 047</u>
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	<u>20 416 326</u>				<u>19 850 191</u>
Zobowiązania i kapitały własne razem	<u>\$ 22 371 373</u>				<u>\$ 21 805 238</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

	Kanadyjskie GAAP 31 grudnia 2009			Noty			MSSF 31 grudnia 2009 (niezbadane)
		b	c	c	d	e	
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	11 810 856						11 810 856
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	16 247						16 247
Zamienne skrypty dłużne	7 471 208						7 471 208
Pochodne zobowiązanie z zamiennych skryptów dłużnych	-		(1 186 884)	4 238 873			3 051 989
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	66 200 080					(66 200 080)	-
Zobowiązania razem	<u>85 498 391</u>						<u>22 350 300</u>
Kapitał własny							
Kapitał zakładowy	84 727 754						84 727 754
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	4 238 873			(4 238 873)			-
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>62 886 149</u>
Zobowiązania i kapitały własne razem	<u>\$ 151 436 529</u>						<u>\$ 85 236 449</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

3.2 Skonsolidowany rachunek zysków i strat i całkowite straty

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

	Kanadyjskie GAAP				MSSF
	Rok				Rok
	zakończony				zakończony
	31 grudnia 2009 r.	Noty			
		a	b	c	d
					31 grudnia 2009 r.
					(niezbadane)
Koszty operacyjne					
Koszty ogólnego zarządu	\$ 4 463 732	161 873			\$ 4 625 604
Koszt nabycia jednostki - Triton	2 526 650				2 526 650
Koszt nabycia jednostki - KUB	1 490 235				1 490 235
Płatności w formie akcji własnych	3 552 383				3 231 833
Amortyzacja	117 666		(875)		116 791
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	906 008	(728 008)			178 000
	<u>13 056 674</u>				<u>12 169 113</u>
Przychody finansowe /(koszty)					
Odsetki i pozostałe przychody	37 935				37 935
Odsetki i przyrost wartości	(1 305 089)		(875)		(1 305 964)
Niezrealizowane straty z inwestycji	(300 307)		(96 962)		(397 269)
Wycena pochodnego zobowiązania do wartości rynkowej	-			1 186 883	1 186 883
Dodatnie różnice kursowe	354 691		96 962		451 653
	<u>(1 212 770)</u>				<u>(26 762)</u>
Strata netto przed opodatkowaniem	<u>\$ (14 269 444)</u>				<u>\$ (12 195 875)</u>
Strata netto na akcję					
- podstawowa i rozwodniona	<u>\$ (0,10)</u>				<u>\$ (0,08)</u>

3.3 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

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 przejęcia. Zgodnie z kanadyjskimi GAAP, koszty przejęcia były prezentowane jako działalność inwestycyjna, natomiast zgodnie z MSSF koszty przejęcia prezentowane są jako działalność operacyjna.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Objaśnienia dotyczące zaprezentowanych powyżej uzgodnień do MSSF

(a) Koszty poniesione 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. Zgodnie z MSSF, nakłady poprzedzające przejęcie są odnoszone w koszty w momencie poniesienia, w związku z czym ze skutkiem na dzień 1 stycznia 2009 r. wszystkie nakłady poprzedzające przejęcie zostały odniesione w koszty.

(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 Spółka zdecydowała się na przeklasyfikowanie ujemnych różnic kursowych, ujętych wcześniej zgodnie z kanadyjskimi GAAP, w skumulowanych innych całkowitych dochodach, do skumulowanych strat. 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 ("**Jura**") były ujmowane jako zyski/straty z tytułu różnic kursowych. Zgodnie z MSSF powyższe różnice ujmuje się jako zyski/straty z działalności inwestycyjnej.

(c) Korekta zamiennych skryptów dłużnych

W 2009 roku Spółka wyemitowała zamienne skrypty dłużne. Część wpływów z tego tytułu została ujęta w zobowiązaniach, a pozostała część w kapitale własnym zgodnie z kanadyjskimi GAAP. Zgodnie z MSSF opcja zamiany skryptu dłużnego ujmowana była jako pochodne zobowiązanie do momentu ustalenia ceny zamiany, które nastąpiło w 2010 r. Cena zamiany skryptów dłużnych została ustalona w drodze aneksu do umowy, częściowo na podstawie ceny akcji z pierwszego notowania na GPW. W okresie, w którym opcja zamiany skryptu dłużnego miała zmienną cenę, opcja zamiany była traktowana jako instrument pochodny, ujmowany w zobowiązaniach i wyceniany do wartości rynkowej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy. Po ustaleniu ceny zamiany wartość godziwą instrumentu pochodnego została odniesiona na kapitał własny.

(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 uprawnień uznawana jest na potrzeby ustalenia wartości godziwej za odrębny przydział, a ustalona wartość godziwa jest amortyzowana przez okres nabywania uprawnień w poszczególnych transzach.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Utrata praw - Zgodnie z kanadyjskimi GAAP utratę praw rozpoznawano w chwili jej wystąpienia. Zgodnie z MSSF szacunkowe wielkości utraty praw rozpoznawane są na dzień przyznania i aktualizowane w kolejnych okresach w oparciu o rzeczywiste doświadczenie.

(e) Korekta transakcji przejęcia

We wrześniu 2009 r. Spółka nabyła wszystkie wyemitowane i znajdujące się w obrocie akcje zwykłe spółki Triton, prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe Kulczyk Oil. Zgodnie z kanadyjskimi GAAP alokacja ceny nabycia Triton Hydrocarbon (Nota 14) skutkowała powstaniem rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 66 200 080 USD. Jednakże 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. 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 dochodów 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 stosowane były w sposób ciągły w odniesieniu do wszystkich okresów sprawozdawczych zaprezentowanych w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym 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 prawa głosu, możliwe do realizacji w danym czasie. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych są uwzględniane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym od daty uzyskania do daty ustania kontroli. KOV posiada jedną spółkę bezpośrednio zależną w 100%, Kulczyk Oil Ventures Limited ("**KOV Cyprus**"). Poprzez KOV Cyprus, KOV posiada trzy spółki pośrednio zależne w 100%: KOV Brunei Limited, która jest właścicielem udziału Spółki w Bloku L w Brunei; Loon Latakia, która jest właścicielem udziału Spółki w Bloku 9 w Syrii; KOV Borneo Limited ("**KOV Borneo**"), która jest właścicielem udziału Spółki w Bloku M w Brunei. Ponadto KOV Cyprus jest właścicielem 70% Loon Ukraine Holding Limited ("**Loon Ukraine**"), posiadającej 100% udziałów w KUB-Gas.

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Spółka posiada od 20% do 50% praw głosu w innym podmiocie. Spółka posiada dwie inwestycje wyceniane metodą praw własności w Mauritania International Petroleum Inc. ("MIPI") i Triton Petroleum.

Jednostki wyceniane metodą praw własności ujmowane są początkowo w kwocie poniesionego kosztu. Inwestycja Spółki obejmuje wartość firmy (jeżeli ona występuje) ustaloną w chwili nabycia, po odliczeniu wszelkich zakumulowanych odpisów z tytułu trwałej 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, który musi być wypełniony, lub Spółka dokonała płatności w imieniu jednostki wycenianej metodą praw własności.

(iii) Współkontrolowana działalność i współkontrolowane aktywa

Wiele działań Spółki związanych z ropą naftową i gazem ziemnym 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

(i) Transakcje w walutach obcych

Transakcje w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną Spółki według kursów wymiany obowiązujących na dzień transakcji. Aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach obcych są przeliczane na walutę funkcjonalną 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. Spółka nie posiada aktywów niepieniężnych denominowanych w walutach obcych.

(ii) Przeliczenie na waluty obce

Walutą funkcjonalną KUB-Gas jest hrywna ukraińska. Wartość aktywów i zobowiązań KUB-Gas przelicza się na dolary amerykańskie według kursu wymiany na koniec okresu. Przychody i koszty KUB-Gas są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu średniego za dany okres. Zyski i straty z przeliczenia ujmuje się w innych całkowitych dochodach.

(c) Instrumenty finansowe

(i) Instrumenty finansowe niebędące instrumentami pochodnymi

Do instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi zalicza się środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, 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.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

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. ("**Karl Thomson**") 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 wycenia środki pieniężne i inne aktywa pieniężne, a także środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, w wartości godziwej. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne obejmują środki pieniężne w kasie, lokaty terminowe w bankach oraz 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 linii kredytowych ze środkami pieniężnymi, uznaje się za składnik środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania obejmują środki pieniężne pozostające na rachunku powierniczym prowadzonym przez instytucję finansową na rzecz strony trzeciej, jako gwarancja wypełnienia określonych zobowiązań do wykonania prac. Po wypełnieniu zobowiązań z tytułu prac środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania są zwalniane z rachunku powierniczego i ponownie ujmowane jako środki pieniężne.

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 nie będące instrumentami pochodnymi. Po początkowym ujęciu pozostałe instrumenty finansowe nie będące instrumentami pochodnymi wyceniane są według zamortyzowanego kosztu, metodą efektywnej stopy procentowej, pomniejszone o odpisy z tytułu utraty wartości.

(ii) Zamienne skrypty dłużne

Zamienny skrypt dłużny traktuje się, po dacie podpisaniu aneksu z posiadaczami skryptu, jako złożony instrument finansowy, ponieważ może on być zamieniony na określoną liczbę akcji zwykłych według uznania posiadacza. Do momentu ustalenia ceny zamiany w 2010 r. opcja zamiany była rozpoznawana jako wbudowany pochodny instrument finansowy i wyceniana w wartości godziwej w każdym okresie z ujęciem zmian wartości godziwej w rachunku zysków i strat.

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.

Po początkowym ujęciu element dłużny złożonego instrumentu finansowego jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej,

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

(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 koszty uzyskania koncesji oraz bezpośrednie koszty ogólnego zarządu, są kapitalizowane jako rzeczowe lub niematerialne aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, zależnie od charakteru nabywanych aktywów. Koszty finansowania zewnętrznego, poniesione w związku z aktywami z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, nie są kapitalizowane. Koszty są akumulowane w ośrodkach pogrupowanych według odwiertu, złoża lub obszaru eksploatacji, po uprzednim ustaleniu wykonalności technicznej i komercyjnej przedsięwzięcia.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów podlegają testom na utratę wartości, jeśli: (i) istnieją wystarczające dane umożliwiające ocenę wykonalności technicznej i komercyjnej; lub (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 danego obszaru złożowego w celu stwierdzenia, czy realizacja projektu jest wykonalna i rentowna. Na podstawie weryfikacji wykonalności technicznej i 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 zaliczają się aktywa z tytułu zagospodarowania 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 ("CGU") na potrzeby testów na utratę wartości i klasyfikuje się do rzeczowych aktywów trwałych jako udziały w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego. Maszyny i urządzenia techniczne składają się ze składników majątkowych wykorzystywanych do wiercenia i obsługi odwiertów, 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 rachunku zysków i strat.

(ii) Koszty ponoszone w późniejszym terminie:

Koszty ponoszone po ustaleniu wykonalności technicznej i komercyjnej oraz koszty zastępowania składników rzeczowych aktywów trwałych są kapitalizowane 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. Takie kapitalizowane koszty stanowią zasadniczo koszty ponoszone na

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

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 jest 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. Uzyskane szacunki są weryfikowane przez niezależnych inżynierów - specjalistów ds. zasobów raz do roku.

Potwierdzone i prawdopodobne zasoby są szacowane na podstawie raportów niezależnych ekspertów ds. zasobów i stanowią szacunkowe ilości ropy naftowej, gazu ziemnego i ciekłego gazu, które według danych geologicznych, geofizycznych i inżynierskich mogą być z dużym prawdopodobieństwem wydobyte ze znanych złóż w nadchodzących latach i które są uznane za możliwe do wydobycia pod względem ekonomicznym. Istnieje 50% statystyczne prawdopodobieństwo, że faktyczna wielkość złóż możliwych do wydobycia przewyższy ilość szacowaną jako potwierdzoną i prawdopodobną, oraz 50% statystyczne prawdopodobieństwo, że będzie to wielkość mniejsza. Analogiczne wskaźniki statystycznego prawdopodobieństwa potwierdzonego elementu złóż potwierdzonych i prawdopodobnych wynoszą odpowiednio 90% i 10%.

Takie złoża mogą być uznane za możliwe do wykorzystania w produkcji, jeśli kierownictwo ma zamiar je zagospodarowywać i wydobywać z nich zasoby, a zamiar ten został powzięty w oparciu o:

- rozsądną ocenę przyszłych parametrów ekonomicznych wydobycia;
- rozsądne przewidywanie istnienia rynku zbytu dla całości lub zasadniczej większości przewidywanego wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego; oraz
- dowody dostępności lub możliwości udostępnienia niezbędnej infrastruktury wydobywczej, przesyłowej i transportowej.

Złoża można uznać za potwierdzone i prawdopodobne wyłącznie wówczas, gdy możliwość wydobycia jest potwierdzona przez faktyczne wydobywanie lub wiarygodne próby. Obszar złoża uznanego za potwierdzone obejmuje: (a) część wydzieloną w drodze wiercenia i wyznaczoną przez punkty styku gaz-ropa i/lub ropa-woda, lub oba rodzaje punktów, oraz (b) części bezpośrednio do nich przylegające, na obszarze których nie były jeszcze wykonywane wiercenia, ale które można rozsądnie ocenić jako produktywnie ekonomicznie na podstawie dostępnych danych geofizycznych, geologicznych i inżynierskich. W przypadku braku danych na temat punktów styku cieczy, za najniższą znaną wielkość zasobów ropy naftowej i gazu ziemnego przyjmuje się najmniejszą potwierdzoną w danej strukturze wielkość złoża.

Złoża, na terenie których może być prowadzone ekonomiczne wydobywanie poprzez zastosowanie udoskonalonych technik odzysku (Np. wtłaczanie cieczy), uwzględniane są w klasyfikacji złóż potwierdzonych i prawdopodobnych tylko wówczas, gdy pomyślne wyniki testów realizowanych poprzez projekt pilotażowy, działanie zainstalowanego programu w złożu lub inne wiarygodne dowody (Np. wcześniejsze doświadczenia z tymi samymi technikami na podobnych złożach lub badania symulacyjne złoża) potwierdzają analizę inżynierską, na której został oparty dany projekt lub program.

Maszyny i urządzenia techniczne wykazywane są według kosztu nabycia i podlegają amortyzacji w przewidywanym okresie użytkowania przy wykorzystaniu metody degresywnej, według stawek amortyzacyjnych wynoszących od 10% do 30%. Metody amortyzacji, okresy użytkowania oraz wartość rezydualna podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

(e) Utrata wartości

(i) Aktywa finansowe:

Aktywa finansowe ocenia się na każdy dzień sprawozdawczy pod kątem ustalenia obiektywnych przesłanek do stwierdzenia utraty wartości. W odniesieniu do składnika aktywów finansowych stwierdza się wystąpienie utraty wartości, jeśli istnieją obiektywne dowody wskazujące, iż wystąpiła przynajmniej jedna okoliczność, która wywarła niekorzystny wpływ na szacowane 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.

Odwrocenie 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 dzień sprawozdawczy w celu ustalenia występowania przesłanek uzasadniających dokonanie odpisu z tytułu 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 ich klasyfikacji na rzeczowe aktywa trwałe, jako udziały 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 wydobycia z potwierdzonych i prawdopodobnych złóż.

Wartość firmy powstała w drodze połączenia jednostek gospodarczych przypisuje się dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości do tych ośrodków wypracowujących środki pieniężne, dla których oczekiwane są efekty synergii wynikające z 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).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

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 rachunku zysków i strat. Odpisy z tytułu utraty wartości, rozpoznane w odniesieniu do ośrodków wypracowujących środki pieniężne, alokowane 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.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu. W odniesieniu do pozostałych składników majątkowych, utratę wartości ujętą w latach poprzednich ocenia się na każdy 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. Odwrócenia odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości dokonuje się jedynie do wysokości wartości bilansowej, która byłaby ustalona, po uwzględnieniu odpisów umorzeniowych i amortyzacji, gdyby nie dokonano w latach ubiegłych odpisu z tytułu utraty wartości.

(f) Rezerwy

Rezerwy są ustanawiane w przypadku, gdy w wyniku zdarzenia przeszłego Spółka posiada prawne lub zwyczajowo oczekiwane zobowiązanie, 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 i kapitalizowana w odpowiedniej kategorii aktywów.

Zobowiązania z tytułu demontażu i usunięcia aktywów wyceniane są w wartości bieżącej najlepszych szacunków kierownictwa co do kwoty nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na dzień bilansowy. Po początkowym ujęciu zobowiązanie koryguje się na koniec każdego kolejnego okresu w taki sposób, aby uwzględnić upływ czasu i zmiany szacunkowych przyszłych przepływów pieniężnych stanowiących podstawę ustalenia zobowiązania. 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. Spółka nie posiada umów rodzących obciążenia.

(g) Ujmowanie przychodów

Przychody ze sprzedaży gazu ziemnego i kondensatu gazu ziemnego są odnoszone w rachunek zysków i strat wówczas, gdy istotne ryzyko i korzyści z posiadania tytułu ich własności zostaną przeniesione na nabywcę, a uzyskanie zapłaty jest racjonalnie zapewnione.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Cena sprzedaży gazu ziemnego na Ukrainie jest ustalana w oparciu o cenniki sprzedaży gazu zatwierdzone przez Ukrainą Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki.

Ceny kondensatu gazu ziemnego ustalane są na podstawie danych rynkowych, według faktycznego stosunku popytu do podaży w określonym czasie.

(h) 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, stanowiące koszty obsługi zadłużenia związanego bezpośrednio z wytworzeniem kwalifikowanych aktywów w fazie produkcyjnej, będą kapitalizowane w okresie niezbędnym do przygotowania aktywów 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 oprocentowania 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.

(i) Płatności w formie akcji

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

(j) 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 ujmowane są 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 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 zobowiązania 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.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

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.

(k) 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 rozładniających, Np. opcji przyznawanych pracownikom.

(l) Ostatnio opublikowane zmiany zasad rachunkowości

Opublikowane zostały zmiany w standardach i interpretacjach, które nie są obowiązkowe dla sprawozdań finansowych za rok obrotowy 2010. W ocenie Spółki, zmiany poniższych standardów i interpretacji ("**KIMSF**") nie mają istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki:

(i) MSR 24 „*Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*”:

Obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2011 r.

(ii) Zmiany do MSR 32 „*Klasyfikacja emisji uprawnień*”:

Obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 lutego 2010 r.

(iii) MSSF 9 „*Instrumenty finansowe*”:

Obowiązuje dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się po 1 stycznia 2013 r.

(iv) KIMSF 19 „*Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*”:

Obowiązuje 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. 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) Rzeczowe aktywa trwałe oraz niematerialne aktywa z tytułu poszukiwania zasobów:

Wartość godziwą rzeczowych aktywów trwałych rozpoznawanych przy połączeniu jednostek gospodarczych ustala się w oparciu o wartość rynkową. Wartość rynkowa rzeczowych aktywów trwałych jest to szacunkowa kwota, za jaką dane aktywa trwałe mogą być zbyte na dzień przejęcia jednostki gospodarczej pomiędzy działającym dobrowolnie nabywcą a działającym dobrowolnie sprzedawcą, w ramach transakcji zawieranej na warunkach rynkowych (ang. *arm's length*) po przeprowadzeniu odpowiednich działań marketingowych, gdzie strony działają świadomie, z zachowaniem należytej ostrożności i bez żadnego przymusu. Wartość rynkowa udziałów w złożach ropy naftowej i gazu ziemnego (będących elementem rzeczowych aktywów trwałych) oraz aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania złóż, szacowana jest przez odwołanie do zdyskontowanych przepływów pieniężnych, których realizacja jest przewidywana z wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego na podstawie niezależnych raportów dotyczących zasobów.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Wartość rynkową pozostałych składników rzeczowych aktywów trwałych ustala się w oparciu o oferowane ceny rynkowe podobnych składników aktywów.

- (ii) 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.

- (iii) 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 ważności instrumentów (według doświadczenia historycznego oraz ogólnego zachowania posiadaczy opcji), przewidywane dywidendy oraz stopę procentową wolną od ryzyka (na podstawie obligacji państwowych).

- (iv) Aktywa i zobowiązania finansowe

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, z wyłączeniem inwestycji w spółki Jura i Karl Thomson 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 i Karl Thomson wykazywane są według wartości godziwej na podstawie rynkowej ceny akcji spółek. Wartość godziwa zamiennych skryptów dłużnych zbliżona jest do ich wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. ze względu na bliskość daty zapadalności i daty końca okresu sprawozdawczego.

6. Kaucja w związku z transakcją przejęcia

W listopadzie 2009 r. Spółka Kulczyk Oil zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC („**Gastek**”), na podstawie których zobowiązała się do nabycia 70% efektywnego udziału w KUB-Gas, spółce ukraińskiej 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. kolejna kaucja w wysokości 1,4 mln USD. Przejęcie zostało zrealizowane dnia 11 czerwca 2010 r., a kaucja została uznana na poczet ceny nabycia (jak opisano w notcie 13).

7. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania

Zgodnie z warunkami koncesji na poszukiwanie ropy naftowej w Bloku 9 w Syrii, Spółka zaksięgowała w 2007 r. gwarancję w wysokości 7 500 000 USD. Środki te, rozpoznane jako gwarancja należytego wykonania umowy, 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 grudnia 2010 r. Spółka utrzymywała gwarancję należytego wykonania w wysokości 5 040 992 USD (6 758 241 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Z powyższej sumy 1 750 000 USD zwolniono w styczniu 2011 r., a kolejne 250 000 USD przypada do zwolnienia w dalszym ciągu roku 2011. W związku z powyższym kwota 2 000 000 USD jest sklasyfikowana w aktywach obrotowych. Zmniejszenie wartości gwarancji bankowej jest związane z wypełnieniem zobowiązań do wykonania prac w Syrii oraz z umową farm-out, na podstawie której spółka MENA zobowiązała się do sfinansowania 30% gwarancji bankowej; wartość gwarancji bankowej należna do zapłaty od spółki MENA jest ujmowana w pozycji należności.

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

8. Inwestycje

Jura Energy Corporation

Spółka posiada około 7,5 mln akcji zwykłych spółki Jura. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość rynkowa inwestycji wynosiła 371 113 USD (213 495 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.) (poziom 1 wartości godziwej), a za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka rozpoznała w rachunku zysków i strat niezrealizowany zysk w wysokości 157 618 USD (31 grudnia 2009 r. strata w wysokości 397 269 USD).

Karl Thomson Holdings Ltd

W dniu 15 września 2009 r. Spółka przejęła spółkę Triton Hydrocarbons (Nota 14), w tym inwestycję w akcje zwykłe Karl Thomson Holdings Ltd. Akcje zwykłe tej spółki znajdują się w obrocie na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość rynkowa inwestycji wynosiła 235 496 USD (365 154 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.) (poziom 1 wartości godziwej).

9. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Inwestycja w MIPI	\$ 100 000	\$ 100 000
Inwestycja w Triton Petroleum	1 515 869	-
 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych razem	 \$ 1 615 869	 \$ 100 000

W ramach transakcji przejęcia Triton Hydrocarbons, Spółka nabyła 35% udziałów w 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 ciągu lat zakończonych odpowiednio dnia 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. spółka MIPI nie prowadziła działalności operacyjnej.

Spółka posiada obecnie 30% udziałów w Triton Petroleum. W drugim kwartale 2010 r., w ramach wynagrodzenia należnego z tytułu transakcji przejęcia Triton Hydrocarbons (Nota 14), Spółka wniosła wkład pieniężny w kwocie 3 000 000 USD do Triton Petroleum, w której posiadała wówczas 50% udział. Ponadto Spółka ujęła przekazanie do Triton Petroleum 20% udziału w korzyściach (ang. *beneficial interest*) w Bloku 9 w Syrii według wartości księgowej aktywów. Dokonanie wkładu pieniężnego oraz ujęcie dla celów księgowych przeniesienia 20% udziału w Bloku 9 w Syrii spowodowało ujęcie inwestycji w Triton Petroleum w wysokości 1 741 842 USD. Dnia 20 grudnia 2010 r. spółka Triton Petroleum wyemitowała akcje zwykłe, uzyskując wpływy z emisji w formie nowego kapitału w kwocie 1 800 526 USD. Emisja ta skutkowałą zmniejszeniem udziału właścicielskiego Spółki do 30%. W wyniku rozwodnienia udziału właścicielskiego i ujęcia udziału Spółki w stracie netto Triton Petroleum rozpoznana została w 2010 r. strata w wysokości 225 973 USD.

10. Pozostałe aktywa

W maju 2010 r. Spółka zakończyła IPO. Akcje zwykłe Spółki zostały dopuszczone do obrotu na GPW. Na dzień 31 grudnia 2009 r. koszty związane z pierwszą ofertą publiczną i dopuszczeniem do obrotu na GPW w kwocie 1 699 903 USD zostały ujęte jako pozostałe aktywa i przeklasyfikowane, wraz z kosztami poniesionymi w roku bieżącym w kwocie 4 838 859 USD, na koszty emisji akcji w roku 2010 (Nota 19).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

11. Rzeczowe aktywa trwałe

	Udziały w aktywach ropy naftowej i gazu ziemnego	Urządzenia i wyposażenie	Pozostałe	Razem
Wartość brutto (koszt lub zakładany koszt)				
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ 224 723	\$ 224 723
Zwiększenia	-	-	150 057	150 057
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	-	-	374 780	374 780
Nabycie w wyniku połączenia jednostek	53 096 040	9 000 063	1 718 635	63 814 738
Reklasyfikacja z aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	6 551 038	-	-	6 551 038
Zwiększenia	2 476 115	497 472	634 983	3 608 570
Korekta z przeliczenia walut obcych	49 624	37 838	7 175	94 637
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ 62 172 817	\$ 9 535 373	\$2 735 573	\$ 74 443 763
Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości:				
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ -	\$ -	\$ (116 791)	(116 791)
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	-	-	(116 791)	(116 791)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(2 346 976)	(145 418)	(249 236)	(2 741 630)
Korekta z przeliczenia walut obcych	1 179	3 282	523	4 984
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ (2 345 797)	\$ (142 136)	\$ (365 504)	\$ (2 853 437)
Wartość księgowa netto:				
na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ 257 989	\$ 257 989
na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ 59 827 020	\$ 9 393 237	\$2 370 069	\$ 71 590 326

Rzeczowe aktywa trwałe obejmują koszty wewnętrzne związane bezpośrednio z prowadzeniem prac poszukiwawczych, zagospodarowaniem złóż i działalnością budowlaną, w kwocie 70 236 USD (0 USD w roku 2009).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

12. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów

Uzgodnienie zmian aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wartość bilansowa netto - początek okresu	\$ 72 679 678	\$ 3 692 304
Zwiększenia	31 514 918	7 262 097
Reklasyfikacja do rzeczowych aktywów trwałych	(6 551 038)	-
Zbycie 30% udziału w Bloku 9 na rzecz MENA	(3 131 520)	-
Nabycie KUB-Gas (nota 13)	6 216 812	-
Nabycie Triton Hydrocarbons (nota 14)	1 741 861	61 903 277
Zbycie 20% udziału w Bloku 9 na rzecz Triton (nota 14)	(483 722)	-
Utrata wartości	-	(178 000)
Skumulowana korekta z przeliczenia walut obcych	29 914	-
Wartość bilansowa netto - koniec okresu	<u>\$ 102 016 903</u>	<u>\$ 72 679 678</u>

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

	Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
Brunei		
Blok L	\$ 17 421 257	\$ 6 442 524
Blok M	75 952 005	63 058 794
Brunei razem	93 373 262	69 501 318
Syria, Blok 9	5 077 537	3 178 360
Ukraina	3 566 104	-
	<u>\$ 102 016 903</u>	<u>\$ 72 679 678</u>

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów obejmują wewnętrzne koszty bezpośrednio związane z poszukiwaniem na kwotę 42 081 USD (0 USD za rok 2009).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

(a) Zwiększenia, zmniejszenia i przejęcia:

Na podstawie umowy farm-out z dnia 1 września 2010 r. Spółka podjęła decyzję o przeniesieniu 30% udziału właścicielskiego w Bloku 9 w Syrii na rzecz spółki MENA, ze skutkiem na dzień 17 czerwca 2010 r., które podlega zatwierdzeniu przez rząd syryjski. W ramach zapłaty spółka MENA zobowiązała się do uiszczenia następujących kwot: (i) 30% wartości kosztów historycznych poniesionych przez Spółkę do dnia 30 czerwca 2010 r. w kwocie 3 131 520 USD; (ii) 30% wartości gwarancji bankowej pozostałej do realizacji na dzień 17 czerwca 2010 r. w kwocie 2 027 472 USD; oraz (iii) spłaty 60% autoryzowanej kwoty kosztów wykonania pierwszego odwiertu poszukiwawczego.

W II kwartale 2010 r. Spółka dokonała transakcji przejęcia KUB-Gas (Nota 13). W następstwie alokacji ceny nabycia spółki kwotę w wysokości 6 216 812 USD przypisano do aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania i oceny zasobów.

W III kwartale 2009 r. Spółka zrealizowała transakcję przejęcia Triton Hydrocarbons (nota 14). W następstwie alokacji ceny nabycia spółki kwotę w wysokości 61 903 277 USD przypisano do aktywów niematerialnych z tytułu poszukiwania i oceny zasobów, odpowiadającą udziałowi Triton Hydrocarbons w Bloku M w Brunei.

(b) Koszty amortyzacji i utrata 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. W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r. Spółka dokonała odpisu aktualizującego w kwocie 178 000 USD w odniesieniu do aktywów w Słowenii.

(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.

13. Przejęcie KUB-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. spółka Kulczyk Oil zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek, spółką ze Stanów Zjednoczonych, na podstawie których zobowiązała się do nabycia 70% efektywnego udziału w KUB-Gas, spółce ukraińskiej posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzenia wiertnicze i wydobywcze, a także platformę wiertniczą produkcji kanadyjskiej, za cenę 45 mln USD, pomniejszoną o korekty dokonane przy zamknięciu transakcji. Po podpisaniu umów nabycia, na rzecz spółki Gastek została wpłacona kaucja w wysokości 1,35 mln USD. W kwietniu 2010 r. Spółka wpłaciła na rzecz Gastek dodatkową kaucję w wysokości 1,4 mln USD. Transakcja przejęcia została zamknięta dnia 11 czerwca 2010 r. Całkowite koszty przejęcia zakończonego 11 czerwca 2010 r. wyniosły 2 862 435 USD, z czego 1 372 200 USD stanowiły koszty poniesione w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2010 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

	Wartości bilansowe przed nabyciem	Korekta do wartości godziwej	Wartości rozpoznane w transakcji nabycia
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 56 724	\$ -	\$ 56 724
Należności	242 479	-	242 479
Przedpłaty i kaucje	49 417	-	49 417
Pozostałe aktywa obrotowe	145 138	-	145 138
Rzeczowe aktywa trwałe	14 792 934	49 021 804	63 814 738
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	6 216 812	-	6 216 812
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(1 631 751)	-	(1 631 751)
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	(110 161)	-	(110 161)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 770 168)	(3 840 079)	(5 610 247)
Wartość netto zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań	<u>\$ 17 991 424</u>	<u>\$ 45 181 725</u>	63 173 149
Udziały niesprawujące kontroli			<u>(18 951 944)</u>
Cena nabycia			<u>\$ 44 221 205</u>
Cena nabycia zgodnie z umową			\$ 45 000 000
Ostateczna korekta ceny			<u>(778 795)</u>
Cena nabycia wniesiona w gotówce			44 221 205
Nabyte środki pieniężne i inne aktywa pieniężne			<u>(56 724)</u>
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne			<u>\$ 44 164 481</u>
Nabycie jednostki zależnej pomniejszone o przejęte środki pieniężne			\$ 44 164 481
Kaucja wpłacona na dzień 31 grudnia 2009 r.			<u>(1 350 000)</u>
Przepływy środków pieniężnych z tytułu nabycia w trakcie 2010 r.			<u>\$ 42 814 481</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

W poniższej tabeli zaprezentowano wybrane informacje finansowe pro forma ustalone przy założeniu, że transakcja przejęcia miała miejsce w dniu 1 stycznia 2010 r. zamiast (jak to miało faktycznie miejsce w dniu 11 czerwca 2010 r.):

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego	\$ 13 992 128
Strata netto za okres	\$ (17 675 611)
na jedną akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,06)

14. Przejęcie Triton Hydrocarbons (Pty) Ltd

We wrześniu 2009 r. Spółka złożyła akcjonariuszom Triton Hydrocarbons, prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, ofertę nabycia wszystkich wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji Triton Hydrocarbons w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe Kulczyk Oil. Spółka uzyskała zgodę akcjonariuszy Triton Hydrocarbons posiadających ponad 75% łącznej liczby akcji Triton znajdujących się w tym czasie w obrocie, co następnie umożliwiło Kulczyk Oil nabycie pozostałych akcji Triton Hydrocarbons w drodze rozszerzenia oferty i zastosowania prawa przymusowego wykupu akcji, przewidzianego w statucie Triton ("**Transakcja Przejęcia Triton Hydrocarbons**"). Za datę zawarcia Transakcji Przejęcia Triton Hydrocarbons uznano 15 września 2009 r., tj. dzień, w którym wynik transakcji stał się pewny.

W ramach rozliczenia akcjonariusze Triton Hydrocarbons otrzymali następującą zapłatę za przekazane akcje: (a) akcje zwykłe Kulczyk Oil w łącznej liczbie 75 065 944, które w dniu zamknięcia Transakcji Przejęcia Triton Hydrocarbons stanowiły ok. 37% łącznej liczby wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji zwykłych Kulczyk Oil (przy założeniu pełnego rozwodnienia akcji); oraz (b) 13 670 723 uprzywilejowanych akcji Serii A Kulczyk Oil, które w ramach restrukturyzacji Triton Hydrocarbons po przejęciu, zostały umorzone w zamian za przekazanie akcji Triton Petroleum według parytetu wymiany 1:1 w taki sposób, że byli akcjonariusze Triton Hydrocarbons posiadają bezpośredni łączny udział w Triton Petroleum w wysokości 50%; (c) Kulczyk Oil spowodował, że spółka Loon Latakia utrzymuje 20% udział w korzyściach (ang. *beneficial interest*) w Bloku 9 w Syrii na rzecz Triton Petroleum oraz (d) Kulczyk Oil zobowiązał się do wniesienia wkładu kapitałowego w gotówce do Triton Petroleum w wysokości 3 mln USD po zamknięciu pierwszej oferty publicznej Kulczyk Oil. Triton Petroleum jest prywatną spółką, która w przeszłości była jednostką w pełni zależną od Triton Hydrocarbons. Spółką zarządza zespół, który kierował spółką Triton Hydrocarbons. Na dzień zamknięcia Spółka posiadała pośrednio pozostałe 50% udziałów w Triton Petroleum.

Loon Latakia złożyła na ręce rządu syryjskiego wniosek o wydanie zgody na przeniesienie 20% udziału na rzecz Triton Petroleum. Do czasu wydania formalnej zgody przez władze syryjskie Triton posiada w Loon Latakia prawa równe udziałom (ang. *equitable rights*) (nota 1). Jeżeli zgoda nie zostanie uzyskana, Triton obejmie emisję akcji zwykłych Loon Latakia.

W ramach realizacji Transakcji Przejęcia Triton Hydrocarbons, spółka Kulczyk Oil wyemitowała w dniu 15 września 2009 r. zabezpieczoną podporządkowaną obligację zamienną - skrypt dłużny Tiedemann Investment Group („**TIG**”) - o wartości 10 010 000 USD, która zastąpiła obligację zamienną uprzednio wyemitowaną przez Triton Hydrocarbons (nota 16).

Spółka Triton Hydrocarbons posiadała 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 36% udziału Triton w Bloku M w Brunei po godziwej cenie rynkowej z chwilą zmiany kontroli nad Triton Hydrocarbons. Dnia 20 stycznia 2010 r. Kulczyk Oil otrzymała powiadomienie o zrzeczeniu się przez PetroleumBRUNEI prawa do nabycia udziału Triton w Bloku M w Brunei.

Dla celów rachunkowych za datę wejścia w życie Transakcji Przejęcia Triton Hydrocarbons przyjęto 15 września 2009 r. Jak wskazano powyżej, niektóre aspekty restrukturyzacji po Transakcji Przejęcia Triton Hydrocarbons zostały sfinalizowane w czerwcu 2010 r., w związku z czym pewne elementy alokacji ceny nabycia zostały ujęte w roku 2009, pozostałe natomiast zostały ujęte w czerwcu 2010 r. W czerwcu 2010 r. Spółka ujęła przeniesienie 20% udziału w Bloku 9 w Syrii oraz dokonanie wkładu pieniężnego w wysokości 3 mln USD.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

	Transakcje zrealizowane na dzień 15 września 2009 r.	Transakcje zrealizowane w czerwcu 2010 r.	Razem
Cena nabycia			
Akcje	\$ 52 000 000	\$ -	\$ 52 000 000
Zamienny skrypt dłużny - element dłużny	7 010 000	-	7 010 000
Zamienny skrypt dłużny - element kapitałowy	3 000 000	-	3 000 000
Przeniesienie 20% udziału w Bloku 9 w Syrii	-	483 722	483 722
Środki pieniężne	-	3 000 000	3 000 000
	\$ 62 010 000	\$ 3 483 722	\$ 65 493 722
Alokacja ceny nabycia			
Kapitał obrotowy (w tym środki pieniężne w kwocie 1,7 mln USD)	\$ (465 741)	\$ -	\$ (465 741)
Inwestycja w akcje Karl Thompson (Nota 8)	472 464	-	472 464
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	61 903 277	1 741 861	63 645 138
Inwestycja w Mauritania International Petroleum Inc.	100 000	-	100 000
Inwestycja w Triton Petroleum (Nota 9)	-	1 741 861	1 741 861
	\$ 62 010 000	\$ 3 483 722	\$ 65 493 722

W związku z Transakcją Przejęcia Triton Hydrocarbons Spółka poniosła koszty w kwocie 197 828 USD w ciągu roku zakończonego dnia 31 grudnia 2010 r. (2 526 650 USD w 2009 r.), które ujęto w rachunku zysków i strat. Skonsolidowany rachunek zysków i strat Spółki uwzględnia koszty spółki Triton Hydrocarbons i jej jednostek zależnych począwszy od dnia 15 września 2009 r.

Triton Hydrocarbons jest również właścicielem 35% udziałów spółki MIPI, która posiada aktywa poszukiwawcze w Mauretanii.

Transakcja Przejęcia Triton Hydrocarbons nie została ujęta jako połączenie jednostek gospodarczych ponieważ spółka jest w fazie poszukiwania i oceny zasobów.

15. 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 zobowiązań z tytułu demontażu i usunięcia aktywów w kwocie 398 214 USD na dzień 31 grudnia 2010 r. (16 247 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Stopa dyskonta wynosi 6%.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

	31 grudnia 2010 r.	31 grudnia 2009 r.
Wartość na początek okresu	\$ 16 247	\$ 15 372
Przyjęte zobowiązania (Nota 13)	110 161	-
Rezerwa na nowe odwierty i zmiany szacunków	266 965	-
Przyrost wartości	1 622	875
Korekta z tytułu przeliczenia walut obcych	3 219	-
Wartość na koniec okresu	<u>\$ 398 214</u>	<u>\$ 16 247</u>

16. Zamienne skrypty dłużne

Kulczyk Investments – zamienny skrypt dłużny (krótkoterminowy)

	Wartość nominalna	Element dłużny	Pochodny instrument dłużny
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ -
Wyemitowane	8 000 000	6 761 128	1 238 872
Wycena do wartości rynkowej	-	-	(346 883)
Przyrost wartości	-	511 101	-
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	8 000 000	7 272 229	891 989
Wyemitowane	12 000 000	11 310 346	689 654
Zamienione na akcje	(20 000 000)	(20 000 000)	(1 388 537)
Wycena do wartości rynkowej	-	-	(193 106)
Przyrost wartości	-	1 417 425	-
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Spółka zawarła z Kulczyk Investments S.A. ("KI") (głównym akcjonariuszem Spółki, posiadającym na dzień 31 grudnia 2010 r. 49,9% wyemitowanych akcji zwykłych) umowę emisji niezabezpieczonego zamiennego skryptu dłużnego do wysokości 20 mln USD. Zamienny skrypt dłużny był oprocentowany według stopy 7,16%. Kapitalizacja odsetek następowała w okresach półrocznych. Termin wykupu zamiennego skryptu dłużnego zaplanowany był na 31 sierpnia 2010 r.

W czerwcu 2010 r. dokonano konwersji 14,4 mln USD z całości zobowiązania w wysokości 20 mln USD wynikającego z umowy zamiennego skryptu dłużnego na 25 mln akcji zwykłych. Dnia 8 lipca 2010 r. pozostała kwota główna zobowiązania w wysokości około 5,6 mln USD została zamieniona na 10 086 842 akcji, a naliczone do dnia konwersji odsetki w kwocie 616 857 USD (z czego kwota 121 861 USD dotyczyła roku 2009) zostały zapłacone w gotówce.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Zamienny skrypt dłużny Tiedemann Investment Group ("TIG") (krótkoterminowy)

	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Element dłużny</u>	<u>Pochodny instrument dłużny</u>	<u>Element kapitałowy</u>
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Wyemitowane	10 010 000	7 010 000	3 000 000	-
Wycena do wartości rynkowej	-	-	(840 000)	-
Przyrost wartości	-	461 208	-	-
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	10 010 000	7 471 208	2 160 000	-
Przyrost wartości	-	1 570 926	-	-
Reklasyfikacja do kapitału własnego	-	-	(2 160 000)	2 160 000
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>\$ 10 010 000</u>	<u>\$ 9 042 134</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 2 160 000</u>
Naliczone odsetki za rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	<u>\$ -</u>	<u>\$ 213 867</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

W dniu 15 września 2009 r., w związku z przejęciem spółki Triton Hydrocarbons (nota 14), Spółka wyemitowała zabezpieczone zamienne skrypty dłużne z terminem wykupu w dniu 12 sierpnia 2011 r. na łączną kwotę 10 010 000 USD ("**skrypt dłużny TIG**"), które zostały objęte przez różne niepowiązane podmioty zewnętrzne. Zabezpieczeniem wyemitowanego skryptu dłużnego jest zmienny zastaw (ang. *floating charge*) na całości obecnego i przyszłego majątku Spółki. Skrypt dłużny oprocentowany jest według stopy 7,16%. Kapitalizacja odsetek następuje w okresach półrocznych, płatnych rocznie. We wrześniu 2010 r. Spółka zapłaciła w gotówce naliczone odsetki w wysokości 729 545 USD.

W okresie w którym cena zamiany skryptów dłużnych była zmienna występował instrument pochodny, który wyceniany był do wartości rynkowej na każdy kolejny dzień sprawozdawczy. Instrument ten był ujmowany jako zobowiązanie, a zmiana wartości rynkowej była odnoszona do rachunku zysków i strat.

Po ustaleniu ceny zamiany w wyniku zmiany umowy pomiędzy Spółką a posiadaczami skryptu dłużnego instrument pochodny został przeniesiony na kapitał własny.

Cena konwersji skryptu dłużnego na akcje zwykłe, zgodnie z aneksem wynosi 0,5767 USD za akcję. Konwersja skryptów dłużnych na akcje zwykłe spółki Kulczyk Oil może zostać dokonana według uznania posiadacza skryptów dłużnych i w każdym momencie przed terminem wykupu skryptów dłużnych. W rezultacie zobowiązanie jest ujmowane w pozycji zobowiązań krótkoterminowych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Koszt z tytułu odsetek za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. wynosi 943 412 USD (2009 – 213 867 USD).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

17. Podatek dochodowy

Różnice pomiędzy zobowiązaniami z tytułu podatku dochodowego, ustalonymi według stawek ustawowych, a faktycznymi kwotami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym są następujące:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Strata przed opodatkowaniem	\$ (18 513 765)	\$ (12 195 875)
<i>Stopa podatku federalnego i regionalnego (prowincja)</i>	<i>28,0%</i>	<i>29,0%</i>
Przewidywana obniżka podatku dochodowego	\$ (5 183 854)	\$ (3 536 804)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	1 456 681	593 036
Różnice stóp podatkowych i zmiana stanu netto niewykorzystanych odpisów podatkowych	3 470 431	2 943 768
Podatek dochodowy	<u>\$ (256 742)</u>	<u>\$ -</u>

Poniżej przedstawiono efekt podatkowy różnic przejściowych stanowiących podstawę ustalenia aktywów/(zobowiązań) z tytułu odroczonego podatku dochodowego:

	Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Na dzień 31 grudnia 2009 r.
Rzeczowe aktywa trwałe i aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	\$ (5 274 468)	\$ 85 270
Leasingi finansowe	426 569	-
Koszty emisji akcji	1 402 079	44 504
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów	24 267	4 062
Zamienne skrypty dłużne	(435 202)	-
Niekapitałowe straty podatkowe z lat ubiegłych	4 242 838	2 890 024
Pozostałe	35 307	-
	<u>421 390</u>	<u>3 023 860</u>
Pomniejszone o: Nierozpoznane różnice przejściowe	(5 015 886)	(3 023 860)
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	<u>\$ (4 594 496)</u>	<u>\$ -</u>

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

Bieżące obciążenia podatkowe dotyczą działalności Spółki na Ukrainie. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych na Ukrainie wynosi 25%.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

18. Zarządzanie kapitałem

Na dzień 31 grudnia 2010 r. łączne zasoby kapitałowe Spółki wynosiły 187 261 720 USD (77 629 586 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.), na które składały się: kapitał własny w wysokości 178 219 048 USD (62 886 149 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.) oraz zamienne skrypty dłużne o wartości 9 042 134 USD (14 743 437 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). 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 ze skrypsem dłużnym TIG ustanowiony został zmienny zastaw (ang. *floating charge*) (nota 16).

19. Kapitał zakładowy

(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.

(b) Wyemitowany i pozostający w obrocie

Wyemitowane akcje zwykłe:

	Liczba akcji	Wartość bilansowa
Stan na dzień 1 stycznia 2009 r.	125 425 605	\$ 32 727 754
Wyemitowane z tytułu przejęcia Triton	75 065 944	52 000 000
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	200 491 549	\$ 84 727 754
Wyemitowane w ramach pierwszej oferty publicznej	166 394 000	93 052 866
Koszty emisji akcji	-	(6 538 762)
Odkupione w ramach działań stabilizacyjnych	(1 219 061)	(608 498)
Wyemitowane w związku z konwersją skryptów dłużnych	35 086 842	20 000 000
Przeniesienie elementu kapitałowego skryptów dłużnych	-	1 388 537
Opcje wykonane	1 350 000	497 737
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	402 103 330	\$ 192 519 634

W ramach przeprowadzenia transakcji stabilizacji kursu akcji zgodnie z umową sub-emisji zawartą przez Spółkę około 1,2 mln akcji Kulczyk Oil zostało zakupionych na łączną kwotę 547 298 USD i zwróconych Spółce, a następnie umorzonych po historycznej wartości bilansowej wynoszącej 608 498 USD. Zrealizowane dodatnie różnice kursowe w kwocie 61 200 USD zostały ujęte w stratach.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. KI posiadał około 49,9% wyemitowanych akcji Spółki (na dzień 31 grudnia 2009 r. 46,1%).

Akcje zwykłe Spółki zostały wycofane z obrotu na giełdzie Toronto Venture Exchange na wniosek Spółki w dniu 10 grudnia 2008 r. Akcje Spółki zostały wprowadzone do obrotu na GPW w dniu 25 maja 2010 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Wyemitowane akcje uprzywilejowane:

Spółka wyemitowała 13 670 723 akcji uprzywilejowanych Serii A na rzecz byłych akcjonariuszy spółki Triton Hydrocarbons w związku z Transakcją Przejęcia Triton Hydrocarbons (nota 14). W czerwcu 2010 r. zostały zakończone czynności restrukturyzacyjne przeprowadzane po dokonaniu przejęcia, w wyniku czego wszystkie akcje uprzywilejowane Serii A zostały wykupione i umorzone w zamian za pakiet 50% akcji Triton Petroleum. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wszystkie akcje uprzywilejowane Serii A zostały zamienione na akcje zwykłe Triton Petroleum.

(c) Strata na akcje

	Rok obrotowy zakończony 31 grudnia	
	2010	2009
Średnia ważona liczba akcji	320 302 911	129 550 107

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

	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (USD)
Stan na dzień 01 stycznia 2009 r.	9 110 000	\$0,54
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	11 180 000	\$0,69
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	20 040 000	\$0,63
Opcje przyznane	16 356 000	\$0,62
Opcje wykonane	(1 350 000)	\$0,14
Opcje, które utraciły ważność	(410 000)	\$0,57
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	34 636 000	\$0,64

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Dnia 12 listopada 2009 r. 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 GPW. 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 2009 r.
- Cena przyznania została przeliczona z dolarów kanadyjskich na dolary amerykańskie według kursu wymiany obowiązującego w dniu 15 września 2009 r.

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

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).

W dniu 25 maja 2010 r. Spółka przyznała dodatkowo 15 834 000 opcji po cenie 0,62 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).

W dniu 8 października 2010 r. Spółka przyznała dodatkowo 522 000 opcji po cenie 0,62 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 grudnia 2010 r.:

	Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje podlegające wykonaniu	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$	0,16	100 000	100 000	0,02
\$	0,19	100 000	100 000	0,04
\$	0,53	500 000	500 000	0,57
\$	0,73	1 930 000	1 930 000	0,84
\$	0,73	2 460 000	2 460 000	1,55
\$	0,42	475 000	475 000	2,76
\$	0,47	1 635 000	1 635 000	3,37
\$	0,69	11 080 000	3 693 333	3,71
\$	0,62	15 834 000	5 278 000	4,40
\$	0,62	522 000	174 000	4,77
\$	0,64	34 636 000	16 345 333	3,63

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

(e) Koszty płatności w formie akcji własnych

Poniżej przedstawiono średnią ważoną wartość godziwą przyznanych opcji oraz założenia przyjęte do wyceny opcji według modelu Blacka-Scholesa:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Średnia ważona wartość godziwa na opcję	\$ 0,22	\$ 0,34
Cena wykonania opcji	\$ 0,62	\$ 0,69
Zmienność	50,0%	63,1%
Stopa procentowa	1,95%	2,78%
Oczekiwany okres (w latach)	3	4
Współczynnik utraty praw	3,33%	3,00%
Dywidendy	-	-

20. Podjęte zobowiązania

Brunei – Blok L

Spółka posiada 40% udział w Bloku L. Zgodnie z umową PSA dotyczącą Bloku L w Brunei, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat od daty Umowy PSA dotyczącej Bloku L w Brunei - 27 sierpnia 2006 r. i jest podzielony na dwa etapy. Etap 1 zakończył się 27 sierpnia 2010 r. a Etap 2 kończy się 27 sierpnia 2012 r. Wszystkie zobowiązania w zakresie prowadzenia prac Etapu 1 zostały wypełnione przed dniem 27 sierpnia 2010 r.

Minimalny zakres prac przewidzianych do realizacji przez Spółkę i jej partnerów w Etapie 1 zgodnie z Umową PSA dla Bloku L w Brunei obejmował: (i) ponowne przetworzenie przynajmniej 1 500 km danych sejsmicznych w zakresie, w jakim będzie to wykonalne, (ii) pozyskanie i ponowne przetworzenie trójwymiarowych danych sejsmicznych dla obszaru 350 km², (iii) wykonanie dwóch odwiertów o głębokości co najmniej 2 000 metrów każdy oraz (iv) wykonanie prac dodatkowych o wartości 4,5 mln USD, których zakres ma być uzgodniony z PetroleumBRUNEI. Minimalne wymagane nakłady określone w Umowie PSA dotyczącej okresu poszukiwawczego w ramach Etapu 1 wynoszą 25,0 mln USD. AED był zobowiązany do sfinansowania 100% pierwszych kosztów w Etapie 1 do wysokości 21,7 mln USD, a Spółka była zobowiązana do sfinansowania 50% wydatków w przedziale od 21,7 mln USD do 25 mln USD oraz 40% wszystkich późniejszych nakładów. Na dzień 31 grudnia 2010 r. wszystkie zobowiązania dotyczące prac Etapu 1 zostały wykonane, a Spółka poniosła wydatki w wysokości 16,0 mln USD na pokrycie jej udziału w nakładach na Bloku L.

W sierpniu 2010 r. Spółka wraz z partnerami w ramach wspólnych przedsięwzięć podjęła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Minimalny zakres obowiązków w zakresie wykonania prac Etapu 2 obejmuje: (i) wykonanie i przetworzenie przynajmniej 500 km danych sejsmicznych 2D na lądzie oraz 500 km danych sejsmicznych 2D w strefie przybrzeżnej; (ii) wykonanie i przetworzenie danych sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię co najmniej 150 km² w strefie przybrzeżnej, oraz (iii) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 m. Partnerzy we wspólnym przedsięwzięciu, prowadzący prace w obrębie Bloku L, zobowiązani są w ramach Etapu 2 do poniesienia wydatków w minimalnej wysokości 16 mln USD. Udział Spółki w minimalnych nakładach wynosi 6,4 mln USD. Spółka zorganizowała akredytywę gwarancyjną w wysokości 2,1 mln USD w celu zabezpieczenia zobowiązań wynikających z Umowy PSA dla Bloku L. Na dzień 31 grudnia 2010 r. żadna kwota nie została wykorzystana z akredytywy.

Zgodnie z porozumieniem uzgodnionym w celu zakończenia postępowania prawnego, w którym zakwestionowany został tytuł prawny Spółki na mocy Umowy PSA, Spółka zgodziła 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 Brunei. Kwota ta nie została ujęta w niniejszym sprawozdaniu finansowym ze względu na nieunikniony poziom niepewności związanej z rentownym wydobywaniem ropy naftowej.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Brunei – Blok M

Spółka posiada 36% udział w Bloku M w Brunei. Zgodnie z umową PSA dotyczącą Bloku M w Brunei, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat od daty Umowy PSA dotyczącej Bloku M w Brunei - 27 sierpnia 2006 r. i jest podzielony na dwa etapy - sześcioletni Etap 1 oraz roczny Etap 2, które mogą być realizowane równolegle. Oba Etapy kończą się 27 sierpnia 2012 r. Przed zakończeniem Etapu I Spółka i jej partnerzy 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 danych 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 podstawie umowy dodatkowej Spółka wraz z partnerami współpracującymi z nią w ramach Bloku M zobowiązani są do wykonania w ramach Etapu 1 dodatkowego odwiertu na minimalną głębokość 2 000 metrów. Przypadająca na Spółkę część ogólnych nakładów w Etapie 1 wynosi 4,5 mln USD oraz dodatkowo zobowiązanie na podstawie umowy farm-in do sfinansowania kolejnych 4% (501 000 USD) w odniesieniu do udziału partnera w wydatkach. Na dzień 31 grudnia 2010 r. zrealizowano wszystkie zobowiązania Etapu 1 za wyjątkiem odwiertu na głębokość 2 000 metrów. Udział Spółki w przewidywanych kosztach odwiertu wynosi ok. 4,2 mln USD.

Dnia 27 stycznia 2011 r. wykonawcy zaangażowani w prace na Bloku M podjęli decyzję o przystąpieniu do Etapu 2 prac poszukiwawczych, który do dnia 27 sierpnia 2012 r. będzie wymagał wykonania minimalnego zakresu prac obejmującego: (i) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 80 km danych sejsmicznych 2D oraz (ii) wykonania co najmniej dwóch odwiertów, każdy o głębokości co najmniej 1 150 metrów. Zobowiązania stron do wykonania prac na Bloku M wymagają poniesienia w trakcie Etapu 2 minimalnych nakładów w wysokości 7,3 mln USD. Udział Spółki w minimalnych nakładach wynosi 2,9 mln USD, w tym dodatkowo zobowiązanie na podstawie umowy farm-in do sfinansowania kolejnych 4% (293 000 USD) w odniesieniu do udziału partnera w wydatkach.

Do końca roku 2010 jednostki operacyjne przeprowadziły analizę danych sejsmicznych 3D na powierzchni 136 km² w północnej części Bloku M, co stanowiło wywiązanie się w pełni z obowiązków dotyczących danych sejsmicznych w ramach Etapu 1 i 2.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dla Bloku 9, Spółka posiada prawo do realizacji pierwszego etapu prac poszukiwawczych trwającego cztery lata i kończącego się 27 listopada 2011 r., w ciągu którego jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia 350 km² danych sejsmicznych 3D i wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Pozostałe zobowiązanie do realizacji prac na koniec roku obejmuje wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych, ponieważ prace z zakresu danych sejsmicznych zostały w ciągu roku zrealizowane. Pozostałe niezrealizowane przez partnerów w Bloku 9 minimalne nakłady Etapu 1 wynosiły na koniec roku 4,0 mln USD (2,0 mln USD na każdy z odwiertów). Spółka oczekuje, że wykonanie pierwszego z odwiertów poszukiwawczych rozpocznie się w drugiej połowie 2011 r. Przed zakończeniem Etapu 1 partnerzy w Bloku 9 powinni: (i) zrezygnować z 25% pierwotnej Powierzchni Umownej i przejść do Etapu 2 Okresu Poszukiwawczego albo (ii) zrezygnować z całej Powierzchni Umownej.

Dnia 1 września 2010 r. Spółka wyraziła zgodę na dokonanie cesji 30% udziału we własności Bloku 9 w Syrii na rzecz spółki MENA, ze skutkiem na dzień 17 czerwca 2010 r., która podlega zatwierdzeniu przez władze syryjskie. W ramach zapłaty spółka MENA zobowiązała się do uiszczenia kwoty odpowiadającej 60% zatwierdzonych kosztów wykonania pierwszego odwiertu poszukiwawczego.

W ostatecznym rezultacie przeniesienia 20% udziału we własności na rzecz Triton Petroleum oraz umowy farm-out, w ramach której przekazano 30% udział na rzecz spółki MENA, efektywna wielkość pozostałego udziału Spółki w Bloku 9 wynosi 50%. Niepowiązanej stronie trzeciej przysługuje ponadto prawo do otrzymania w drodze cesji 5% udziału w Bloku 9, co skutkuje obniżeniem udziału Spółki w Bloku 9 do 45%.

Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, Spółka jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych, przeprowadzenia analiz geofizycznych i wykonania odwiertów poszukiwawczych na terenie pól, których

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

koncesja dotyczy, zgodnie z programami nakładów inwestycyjnych. Zobowiązania te nie mają charakteru wiążącego i mogą ulec zmianie w zależności od wyników prac poszukiwawczych, jednakże należy przyjąć, że potencjalna wysokość nakładów inwestycyjnych Spółki w związku z czynnościami dotyczącymi kwalifikacji pól gazu ziemnego i kondensatu gazu ziemnego może w latach 2011-2015 osiągnąć wartość 57 mln USD. W związku z nabyciem pola Północne Makiejewskoje, Spółka zobowiązała się do poniesienia nakładów w wysokości 3,0 mln USD na pozyskanie i przetworzenie danych sejsmicznych, a także wykonanie sześciu odwiertów. Dopuszczalne są uzasadnione odstępstwa od zadeklarowanych nakładów inwestycyjnych, podlegające uzgodnieniom z organem wydającym koncesję, natomiast niewykonanie zobowiązań do przeprowadzenia prac poszukiwawczych i uzasadnienia zmian programu nakładów inwestycyjnych może skutkować cofnięciem koncesji.

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.

21. Koszty zatrudnienia

(a) Łącznie koszty zatrudnienia pracowników i kadry zarządzającej przedstawiały się następująco:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wynagrodzenia	\$ 5 201 779	\$ 1 606 007
Premie	1 035 888	-
Świadczenia i inne koszty pracownicze	1 312 267	724 985
Płatności w formie akcji (i)	3 622 609	3 231 833
Wynagrodzenia razem	<u>\$ 11 172 543</u>	<u>\$ 5 562 825</u>

Koszty świadczeń pracowniczych związane bezpośrednio z działalnością poszukiwawczą zostały skapitalizowane i ujęte w aktywach poszukiwawczych. Koszty świadczeń pracowniczych związane bezpośrednio ze złożami ropy naftowej i gazu ziemnego zostały skapitalizowane i ujęte w rzeczowych aktywach trwałych.

(b) Do członków kluczowego personelu zarządzającego zalicza się: Prezes i Dyrektor Generalny; Dyrektor Finansowy; Wiceprezes; Wiceprezes ds. Wykonawczych; Wiceprezes ds. Operacyjnych i Technicznych; Wiceprezes ds. Relacji Inwestorskich; Wiceprezes ds. Geotechnicznych. Wynagrodzenia dla kluczowego personelu zarządzającego przedstawiono poniżej:

	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.
Wynagrodzenia	\$ 1 730 716	\$ 980 333
Premie	1 035 888	-
Pozostałe świadczenia długoterminowe	436 612	442 543
Płatności w formie akcji (i)	1 845 436	1 652 642
Wynagrodzenia razem	<u>\$ 5 048 652</u>	<u>\$ 3 075 518</u>

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

22. 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 w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, tym samym zmniejszając 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. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania występują w formie instrumentów podlegających wykupowi dopiero po ukończeniu realizacji określonych zobowiązań do wykonania prac, w związku z czym podlegają wahanom stóp procentowych.

(b) 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 grudnia 2010 r. składają się 4 158 993 USD należne od MENA oraz salda należności, na które składają się w przeważającej części kwoty należne od partnerów we wspólnym przedsięwzięciu, które zakłada się, że zostaną rozliczone z przyszłymi nakładami inwestycyjnymi. Dodatkowo Spółka posiada należności z tytułu sprzedaży produktów na Ukrainie, podatków od towarów podlegających zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego, a także odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie ze względu na fakt, że środki są zdeponowane w dużych instytucjach finansowych.

Na Ukrainie w stosunku do wszystkich klientów nie będących podmiotami powiązanymi, którym ma być przyznany kredyt w kwocie przewyższającej określony limit, przeprowadzana jest ocena zdolności kredytowej. Spółka nie wymaga zabezpieczenia w zakresie aktywów finansowych. Zdaniem kierownictwa, poziom narażenia Spółki na ukraińskie ryzyko kredytowe nie ma charakteru istotnego, ponieważ zapłata za gaz sprzedawany na podstawie umowy dokonywana jest na początku każdego miesiąca, tj. przed faktycznym dostarczeniem gazu do klientów.

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki kredytowej w zakresie kredytów udzielanych klientom poza Ukrainą, a poziom narażenia na ryzyko kredytowe jest zatwierdzany i monitorowany indywidualnie i na bieżąco w odniesieniu do wszystkich istotnych klientów.

Maksymalny poziom narażenia na ryzyko kredytowe przedstawia wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

(c) Ryzyko rynkowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, dolara australijskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, funta syryjskiego i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 grudnia 2010 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CDN”) i hrywny ukraińskiej („UAH”). Na dzień 31 grudnia 2009 r. główne ekspozycje Spółki dotyczyły kapitału obrotowego denominowanego w dolarach kanadyjskich oraz sald środków pieniężnych.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki, wyrażone w dolarach amerykańskich, dla każdej ze wskazanych walut:

	31 grudnia 2010 r.		31 grudnia 2009 r.
	CDN	UAH	CDN
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 122 551	\$ 562 491	\$ 105 340
Należności	101 094	601 136	147 199
Przedpłaty i inne aktywa bieżące	-	367 629	39 000
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(744 083)	(6 598 032)	(137 805)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ (520 438)</u>	<u>\$ (5 066 776)</u>	<u>\$ 153 734</u>
Kurs wymiany do USD	<u>\$ 0,9946</u>	<u>\$ 7,8605</u>	<u>\$ 1,0510</u>

W roku zakończonym 31 grudnia 2010 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 po opodatkowaniu spadłaby lub wzrosłaby odpowiednio o kwotę 52 000 USD. Na poziom zysków nie wpływają wahania kursu hrywny ukraińskiej, ponieważ zyski i straty z przeliczenia walut ujmowane są w innych całkowitych dochodach/(stratach).

(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 przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej, 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 zajmującą się poszukiwaniami zasobów i zagospodarowaniem złóż, której własne przepływy pieniężne nie są wystarczające do sfinansowania programu poszukiwań, istnieje naturalne 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 dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

Środki finansowe Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. nie będą wystarczające, aby zapewnić finansowanie bieżącej działalności oraz nakładów zaplanowanych na kolejne dwanaście miesięcy, w związku z czym konieczne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. W II kwartale 2010 r. Spółka przeprowadziła IPO na GPW, dzięki której uzyskano wpływy brutto w wysokości około 93 mln USD. W ciągu roku zakończonego dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka dokonała przeniesienia 30% udziału operacyjnego w Bloku 9 w Syrii na rzecz spółki MENA. Obecne plany finansowania Spółki zakładają pozyskanie dodatkowych możliwości zawarcia umów typu farm-out w celu pozyskania środków pieniężnych i potencjalnego obniżenia przyszłych nakładów kapitałowych, a także podwyższenie poziomu zadłużenia i pozyskanie dodatkowego kapitału, w zależności od sytuacji rynkowej.

23. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na podstawie umowy świadczenia usług wspólnych (ang. *shared services agreement*) Spółka świadczy usługi finansowe i księgowe na rzecz spółki Jura - spółki publicznej, której 6,4% wyemitowanych akcji zwykłych znajduje się w posiadaniu Spółki. Za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. Spółka naliczała spółce Jura za swoje usługi wynagrodzenie i koszty dodatkowe w łącznej kwocie 109 333 USD (2 393 USD za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r.). Na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo należności od spółki Jura wynosiło 27 371 USD (18 403 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Do listopada 2009 r. usługi te były świadczone przez spółkę Jura na rzecz Spółki. Za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wynagrodzenie naliczone przez Jura wyniosło 208 304 USD a na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka miała zobowiązania wobec Jura w wysokości 13 121 USD. Dwóch dyrektorów Spółki Timothy M. Elliott i Norman W. Holton pełni również funkcję dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Nemmoco Petroleum Corporation ("**Nemmoco**"), spółka prywatna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, zajmujący w Spółce stanowisko członka Rady Dyrektorów 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 rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wyniosło 523 032 USD (na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota ta wynosiła 343 200 USD). Na dzień 31 grudnia 2010 r. ani na dzień 31 grudnia 2009 r. nie występowały żadne zobowiązania na rzecz Nemmoco z tytułu świadczenia tychże usług administracyjnych.

Spółka ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną w sierpniu 2007 r. rządowi Peru („**Gwarancja Loon**”) w związku z udzieleniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited. Loon Energy Corporation ("**Loon Energy**"), jednostka dominująca Loon Peru Limited, podjęła działania niezbędne do zastąpienia Gwarancji Loon. Proces ten wymaga uzyskania formalnej zgody rządu Peru, która to zgoda nie została jeszcze uzyskana.

Loon Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością z tytułu Gwarancji Loon. Dnia 25 października 2010 r. spółka Loon Energy ogłosiła, że nie zamierza przystąpić do drugiego etapu działań poszukiwawczych. W związku z powyższym, maksymalna odpowiedzialność Spółki z tytułu Gwarancji Loon może wystąpić w wysokości zależnej od minimalnych zobowiązań do wykonania robót w zakresie pierwszej fazy poszukiwań. Minimalny zakres prac pierwszego etapu poszukiwań został zakończony, a Spółka nie jest w znaczącym stopniu narażona na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

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 rok zakończony 31 grudnia 2010 r. wyniosło łącznie 11 976 USD. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Spółki Kulczyk Oil z tytułu tych usług wynosiła 0 USD (na dzień 31 grudnia 2009 r. - 0 USD). Niektóre wydatki Loon Energy są płacone przez Kulczyk Oil, a następnie zwracane Kulczyk Oil przez Loon Energy. Na dzień 31 grudnia 2010 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 0 USD (28 382 USD na dzień 31 grudnia 2009 r.). Kulczyk Oil i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

Spółka wypłaciła KI 450 000 USD za pomoc przy przejęciu KUB-Gas. Spółka wypłaciła KI 616 857 USD z tytułu odsetek od zamiennego skryptu dłużnego. Spółka związana była także umowami o świadczenie usług z KI oraz z Kulczyk Holdings S.A. ("**KH**"), dotyczącymi bieżącego świadczenia obsługi administracyjnej, obsługi przejęć oraz usług doradczych. W ciągu roku Spółka wypłaciła spółkom KI i KH z tego tytułu wynagrodzenie w wysokości odpowiednio 210 000 USD oraz 90 000 USD. Na dzień 31 grudnia 2010 r. nie występowały żadne zaległe płatności z tego tytułu.

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

24. Informacje na temat segmentów działalności

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Brunei	Syria	Ukraina	Obszar korporacyjny	Razem
Aktywa razem	<u>\$ 91 704 835</u>	<u>\$ 15 782 336</u>	<u>\$ 76 724 543</u>	<u>\$ 13 113 131</u>	<u>\$197 324 845</u>
Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7 469 027</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 7 469 027</u>
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ (4 127 127)	\$ -	\$ (4 127 127)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(9 375 777)	(9 375 777)
Koszty przejęcia, KUB-Gas	-	-	-	(1 372 200)	(1 372 200)
Koszty przejęcia, Triton	-	-	-	(197 828)	(197 828)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(3 673 420)	(3 673 420)
Amortyzacja	-	-	(2 564 877)	(176 753)	(2 741 630)
Przychody/(koszty) finansowe:					-
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	(333 596)	516 412	182 816
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	157 618	157 618
Koszt odsetek i przyrost wartości	-	-	(54 790)	(4 404 087)	(4 458 877)
Zysk ze sprzedaży aktywów	-	-	-	315 339	315 339
Utrata wartości aktywów ropy naftowej i gazu	-	-	-	193 106	193 106
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	(37 201)	(621 638)	(658 839)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (225 973)</u>	<u>\$ (225 973)</u>
Zysk/(Strata) netto przed opodatkowaniem	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 351 436</u>	<u>\$(18 865 201)</u>	<u>\$(18 513 765)</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>\$ 22 130 082</u>	<u>\$ 1 903 577</u>	<u>\$ 7 649 165</u>	<u>\$ 309 144</u>	<u>\$ 31 991 968</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skonsolidowanego sprawozdania finansowego
Za lata zakończone 31 grudnia 2010 r. i 31 grudnia 2009 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich - USD)

Na dzień 31 grudnia 2009 r.	Brunei	Syria	Ukraina	Obszar korporacyjny	Razem
Aktywa razem	<u>\$ 69 501 318</u>	<u>\$ 10 575 123</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 5 160 008</u>	<u>\$ 85 236 449</u>
Rok zakończony 31 grudnia 2009 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(4 625 604)	(4 625 604)
Koszty przejęcia, KUB-Gas	-	-	-	(1 490 235)	(1 490 235)
Koszty przejęcia, Triton	-	-	-	(2 526 650)	(2 526 650)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(3 231 833)	(3 231 833)
Utrata wartości aktywów ropy naftowej i gazu	-	-	-	(178 000)	(178 000)
Amortyzacja	-	-	-	(116 791)	(116 791)
Przychody/(koszty) finansowe					
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	-	37 935	37 935
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	(397 269)	(397 269)
Odsetki i przyrost wartości	-	-	-	(1 305 964)	(1 305 964)
Wycena pochodnego instrumentu dłużnego do wartości rynkowej	-	-	-	1 186 884	1 186 884
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	-	451 653	451 653
Strata netto przed opodatkowaniem	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (12 195 874)</u>	<u>\$ (12 195 874)</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>\$ 6 577 505</u>	<u>\$ 581 354</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 414 541</u>	<u>\$ 7 573 400</u>