



KULCZYK OIL VENTURES INC.
SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE ŚRÓDROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA OKRESY TRZECH I DZIEWIĘCIU MIESIĘCY ZAKOŃCZONE 30 WRZEŚNIA 2011 R. I 2010 R.



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

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

Raport niezależnego biegłego rewidenta z przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego

Dla Akcjonariuszy Kulczyk Oil Ventures Inc.

Wprowadzenie

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego skróconego skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej Kulczyk Oil Ventures Inc. sporządzonego na dzień 30 września 2011 r., skróconego skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych strat i skróconego skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone w tym dniu oraz skróconego skonsolidowanego sprawozdania ze zmian w kapitale za okres dziewięciu miesięcy zakończony w tym dniu („skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe”). Kierownictwo Spółki jest odpowiedzialne za sporządzenie i prezentację tego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. W oparciu o przeprowadzony przegląd, naszym zadaniem było przedstawienie wniosku na temat tego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego.

Zakres przeglądu

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

Wniosek

Przeprowadzony przez nas przegląd nie wykazał niczego, co pozwalałoby sądzić, iż załączone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 września 2011 r. nie zostało sporządzone, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z wymogami MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

Objaśnienia uzupełniające raport

Nie zgłaszając żadnych zastrzeżeń, zwracamy uwagę na Notę 2(b) do skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego, w której opisano, że Kulczyk Oil Ventures Inc. będzie wymagała kapitału dla sfinansowania programu poszukiwania i zagospodarowania posiadanych aktywów w zakresie ropy naftowej i gazu ziemnego. Sytuacja taka, zgodnie z dalszym opisem w Nocie 2(b), wskazuje na istnienie istotnej niepewności, która może powodować istotne wątpliwości co do zdolności Kulczyk Oil Ventures Inc. do kontynuowania działalności.

Podpisano: KPMG LLP

Biegli rewidenci

Calgary, Canada

9 listopada 2011 r.

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdania z sytuacji finansowej
kwoty w USD '000
(Niezbadane)

		30 września 2011	31 grudnia 2010
Aktywa			
Aktywa obrotowe			
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne		\$ 14 660	\$ 9 090
Należności		1 855	6 524
Zapasy i inne aktywa		1 733	840
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(Nota 4)	775	2 000
		<u>19 023</u>	<u>18 454</u>
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	(Nota 4)	3 040	3 041
Inwestycje		332	607
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych		1 023	1 616
Rzeczowe aktywa trwałe	(Nota 5)	87 579	71 590
Poszukiwanie i ocena zasobów	(Nota 6)	109 108	102 017
		<u>\$ 220 105</u>	<u>\$ 197 325</u>
Zobowiązania			
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe		\$ 3 998	\$ 4 703
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1 013	369
Zamienne skrypty dłużne	(Nota 7)	5 444	9 042
Zobowiązanie z tytułu kredytu	(Nota 8)	1 500	-
		<u>11 955</u>	<u>14 114</u>
Rezerwa na koszty demontażu i usunięcia aktywów		458	398
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 097	4 594
Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu	(Nota 8)	18 131	-
		<u>35 641</u>	<u>19 106</u>
Kapitał zakładowy			
Kapitał zakładowy	(Nota 10)	205 447	192 520
Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	(Nota 7)	-	2 160
Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów		12 330	10 655
Skumulowane inne całkowite dochody		1 068	86
Udziały niesprawujące kontroli		22 907	20 493
Straty		(57 288)	(47 695)
		<u>184 464</u>	<u>178 219</u>
		<u>\$ 220 105</u>	<u>\$ 197 325</u>
Kontynuacja działalności			
Podjęte zobowiązania	(Nota 11)		
Zdarzenia po dacie sprawozdania finansowego	(Nota 13)		

KULCZYK OIL VENTURES INC.
Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdania ze zmian w kapitale własnym
kwoty w USD '000 (za wyjątkiem liczby akcji)
(Niezbadane)

	Akcje zwykłe		Zamienne skrypty dłużne - element kapitałowy	Kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów	Skumulowane różnice kursowe z przeliczenia	Udziały niesprawujące kontroli	Straty	Razem
	Liczba akcji	Kwota						
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	200 491 549	\$ 84 727	\$ 3 052	\$ 7 293	\$ -	\$ -	\$ (29 134)	\$ 65 938
Akcje wyemitowane w ramach wykonania opcji	750 000	211	-	(120)	-	-	-	91
Akcje wyemitowane w pierwszej ofercie publicznej	166 394 000	93 053	-	-	-	-	-	93 053
Koszty emisji akcji	-	(6 539)	-	-	-	-	-	(6 539)
Akcje odkupione w ramach "reverse green shoe"	(1 219 061)	(608)	-	-	-	-	61	(547)
Zamienne skrypty dłużne zamienione na akcje w trakcie okresu	35 086 842	21 389	(1 389)	-	-	-	-	20 000
Zamienne skrypty dłużne wyemitowane w okresie	-	-	497	-	-	-	-	497
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	3 086	-	-	-	3 086
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-	248	-	-	248
Udziały niesprawujące kontroli - rozpoznane przy nabyciu KUB-Gas	-	-	-	-	-	18 952	-	18 952
Udziały niesprawujące kontroli - rozpoznane przy dodatkowej inwestycji w KUB-Gas	-	-	-	-	-	1 140	-	1 140
Strata netto za okres	-	-	-	-	-	(163)	(15 315)	(15 478)
Stan na dzień 30 września 2010 r.	401 503 330	\$ 192 232	\$ 2 160	\$ 10 259	\$ 248	\$ 19 929	\$ (44 388)	\$ 180 440
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	402 103 330	192 520	2 160	10 655	86	20 493	(47 695)	178 219
Akcje wyemitowane w ramach wykonania opcji	200 000	95	-	(63)	-	-	-	32
Zamienne skrypty dłużne zamienione na akcje w trakcie okresu	18 501 037	10 672	-	-	-	-	-	10 672
Zamienne skrypty dłużne zamienione na akcje w trakcie okresu - kapitał własny	-	2 160	(2 160)	-	-	-	-	-
Koszt płatności w formie akcji własnych	-	-	-	1 738	-	-	-	1 738
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-	-	982	455	-	1 437
Zysk/(Strata) netto za okres	-	-	-	-	-	1 959	(9 593)	(7 634)
Stan na dzień 30 września 2011 r.	420 804 367	\$ 205 447	\$ -	\$ 12 330	\$ 1 068	\$ 22 907	\$ (57 288)	\$ 184 464

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdania z całkowitych strat
kwoty w USD '000
(Niezbadane)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010	2011	2010
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 10 871	\$ 3 374	\$ 20 928	\$ 4 572
Koszty należności koncesyjnych	(2 070)	(546)	(4 101)	(744)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	8 801	2 828	16 827	3 828
Koszty operacyjne				
Koszty produkcji	(3 121)	(1 233)	(5 942)	(1 421)
Koszty ogólnego zarządu	(3 450)	(2 356)	(7 462)	(6 484)
Koszt nabycia jednostki	(775)	(450)	(1 028)	(1 570)
Płatności w formie akcji własnych	(463)	(857)	(1 738)	(3 086)
Odписы umorzeniowe i amortyzacja	(898)	(1 570)	(3 688)	(2 290)
	(8 707)	(6 465)	(19 858)	(14 851)
Przychody/(koszty) finansowe				
Odsetki i pozostałe przychody	50	(28)	144	99
Niezrealizowany zysk /(strata) z inwestycji	-	(58)	(77)	(61)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(624)	(565)	(2 163)	(3 630)
Zysk ze zbycia aktywów	-	315	-	315
Ujemne różnice kursowe	(280)	894	(324)	(546)
	(854)	559	(2 420)	(3 822)
Udziały w stratach jednostek stowarzyszonych	(346)	(370)	(593)	(410)
Strata przed opodatkowaniem	(1 106)	(3 448)	(6 044)	(15 255)
Bieżące obciążenie podatkowe	(Nota 9)	(130)	(1 013)	(381)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(Nota 9)	(148)	(577)	158
Strata za okres	(2 437)	(3 727)	(7 634)	(15 478)
Strata z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych	2 082	263	1 437	248
Całkowite straty	\$ (355)	\$ (3 464)	\$ (6 197)	\$ (15 230)
Strata przypadająca na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(3 332)	(3 593)	(9 593)	(15 315)
Udziały niesprawujące kontroli	895	(133)	1 959	(163)
Strata za okres	\$ (2 437)	\$ (3 727)	\$ (7 634)	\$ (15 478)
Strata netto na akcję przypadająca akcjonariuszom jednostki dominującej - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,01)	\$ (0,01)	\$ (0,03)	\$ (0,05)
Całkowite straty przypadające na:				
Akcjonariuszy jednostki dominującej	(1 875)	(3 330)	(8 587)	(15 067)
Udziały niesprawujące kontroli	1 520	(133)	2 390	(163)
Całkowite straty za okres	\$ (355)	\$ (3 464)	\$ (6 197)	\$ (15 230)

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Śródczone skonsolidowane sprawozdania z przepływów pieniężnych
kwoty w USD '000
(Niezbudowane)

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres dziewięciu miesięcy zakończony	
	30 września		30 września	
	2011	2010	2011	2010
Strata netto	\$ (2 437)	\$ (3 727)	\$ (7 634)	\$ (15 478)
Pozycje niepieniężne:				
Udziały w stratach jednostek stowarzyszonych	346	-	593	-
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	898	1 570	3 688	2 290
Przyrost wartości	(Nota 7) 182	392	968	2 593
Zysk ze sprzedaży aktywów w Słowenii	-	(313)	-	(313)
Płatności w formie akcji własnych	(Nota 10(d)) 463	857	1 738	3 086
Niezmierzona strata z inwestycji	2	428	77	471
Niezmierzona ujemna różnica kursowa	-	-	56	-
Obciążenie z tytułu odroczonego podatku dochodowego (zmniejszenie)	(Nota 9) 820	148	577	(158)
	274	(646)	63	(7 510)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(2 439)	(1 698)	(1 674)	(1 949)
	(2 165)	(2 344)	(1 611)	(9 459)
Finansowanie				
Wpływy z wykonania opcji na akcje	-	-	34	-
Koszty pierwszej oferty publicznej	-	(572)	-	(5 692)
Emisja akcji zwykłych	-	91	-	93 144
Odkupione akcje z IPO	-	-	-	(547)
Zaciągnięcie kredytu długoterminowego	10 000	-	20 000	-
Koszty pozyskania kredytu długoterminowych	-	-	(1 026)	-
Emisja zamiennych skryptów dłużnych	5 400	-	5 400	12 000
Zaliczki udziałów niesprawujących kontroli w KUB-Gas	-	840	-	1 140
Zmiany kapitału obrotowego związane z działalnością finansową	(404)	-	(404)	-
	14 996	359	24 004	100 045
Inwestycje				
Wydatki na rzeczowe aktywa trwałe	(1 034)	(1 291)	(5 238)	(1 498)
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	1 226	-
Nabycie KUB-Gas	-	-	-	(42 814)
Wpływy ze sprzedaży aktywów w Słowenii	-	313	-	313
Wpływy z umów farm-out	-	1 000	-	1 000
Środki pieniężne wpłacone do Triton Petroleum	-	-	-	(3 000)
Wydatki na poszukiwanie i ocenę zasobów	(8 597)	(8 273)	(20 854)	(20 791)
Zmiany kapitału obrotowego związane z działalnością inwestycyjną	(114)	-	6 650	-
	(9 745)	(8 251)	(18 216)	(66 790)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	2 205	6	1 393	(23)
Zmiana stanu środków pieniężnych	5 291	(10 230)	5 570	23 772
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu	9 369	34 787	9 090	785
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu	\$ 14 660	\$ 24 557	\$ 14 660	\$ 24 557
<u>Dodatkowa informacja dotycząca przepływów pieniężnych</u>				
Odsetki zapłacone	\$ -	\$ (1 346)	\$ -	\$ (1 346)
Odsetki otrzymane	\$ 50	\$ (28)	\$ 144	\$ 99
Podatek zapłacony	\$ (290)	\$ -	\$ (865)	\$ -

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

1. Podmiot sporządzający sprawozdanie

Spółka Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwana dalej "**Kulczyk Oil**" lub "**Spółką**") jest publiczną spółką giełdową, której akcje zwykle są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie ("**GPW**").

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki obejmuje 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, a także potencjalnie w przyszłości w Nigerii, w zależności od spełnienia określonych warunków, w tym uzyskania zgody administracji. Spółka prowadzi znaczącą część działalności wspólnie z innymi podmiotami. Niniejsze sprawozdanie finansowe przedstawia wyłącznie proporcjonalny udział Spółki w takiej działalności. Poniżej przedstawiono podsumowanie stanu posiadania Spółki:

Ukraina (70% udział)

Dnia 11 czerwca 2010 r. Kulczyk Oil zakończył transakcję nabycia efektywnego 70% pośredniego udziału w ustawowym kapitale zakładowym spółki KUB-Gas LLC ("**KUB-Gas**"), zarejestrowanej na Ukrainie. KUB-Gas jest właścicielem jedynych produkcyjnych aktywów posiadanych przez Spółkę.

Brunei - Blok L (40% udział)

W 2006 r. Spółka poprzez swą spółkę zależną podpisała umowę o podziale wpływów z wydobywania ("**Umowa PSA**"), na mocy której Spółka uzyskała 90% udział operacyjny w prawie poszukiwania i wydobywania ropy naftowej i gazu z Bloku L, obejmującym tereny lądowe oraz tereny płytkich wód przybrzeżnych w północnej Brunei. W 2010 r. AED (SE Asia) Limited ("**AED**") nabyła 50% udziałów w Umowie PSA.

W sierpniu 2010 r. Spółka wraz z partnerami w projekcie joint venture podjęła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Aktualnie Blok L znajduje się w fazie poszukiwawczej i nie prowadzi się w nim wydobywania.

Brunei - Blok M (36% udział)

W wyniku przejęcia spółki Triton Hydrocarbons Pty Ltd. ("**Triton Hydrocarbons**"), Spółka nabyła we wrześniu 2009 r. 36% udział w Umowie PSA dotyczącej Bloku M w Brunei.

W lutym 2011 r. Spółka wraz z partnerami w projekcie joint venture ogłosiła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Aktualnie Blok M znajduje się w fazie poszukiwawczej i nie prowadzi się w nim wydobywania.

Syria - Blok 9 (45% udział)

Loon Latakia Limited, spółka pośrednio zależna w 100% od Kulczyk Oil, posiada udział w Umowie na poszukiwanie, rozpoznawanie złóż i wydobywanie ropy naftowej ("**Umowa**") w Syryjskiej Republice Arabskiej. Na podstawie tej umowy Spółka ma prawo do prowadzenia prac poszukiwawczych oraz produkcji ropy naftowej i gazu z Bloku 9, położonego w północno-zachodniej Syrii. W marcu 2011 r. władze Syrii wyraziły zgodę na dokonanie cesji 30% udziału bezpośredniego w Umowie na spółkę MENA Hydrocarbons (Syria) Ltd ("**MENA**") na podstawie umowy farm-out. W lipcu 2011 r. władze syryjskie zatwierdziły przeniesienie 20% udziału w Umowie na Triton Hydrocarbons. Jednostka niepowiązana ma prawo do objęcia 5% udziału (ang. *working interest*).

Działalność w Syrii znajduje się w fazie poszukiwawczej i nie prowadzi się tam wydobywania.

Nigeria (9% udział)

Dnia 6 maja 2011 r. spółka Kulczyk Oil przystąpiła do konsorcjum Neconde Energy Limited ("**Neconde**"). Neconde podpisała umowy warunkowego nabycia 45% udziału w Oil Mining Licence 42 ("**OML**"), tj. w dużym bloku obejmującym odkryte wcześniej złoża ropy naftowej w obszarze delty Nigru w Nigerii. Obecnie Neconde jest w trakcie uzyskiwania niezbędnych zezwoleń urzędowych i zawierania umów handlowych.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

Spółka Kulczyk Oil występuje w charakterze partnera technicznego konsorcjum i posiada 20% wyemitowanego kapitału zakładowego Neconde, co daje Spółce efektywny pośredni 9% udział (*ang. ownership interest*) w OML 42. Koncesja OML 42 wygasa w roku 2019.

2. Podstawa sporządzenia sprawozdania

(a) Deklaracja zgodności

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa. Nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym.

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki dnia 9 listopada 2011 r.

(b) Kontynuacja działalności

Podstawowa działalność Spółki polega na poszukiwaniu i zagospodarowaniu złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. 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 naftowo-gazowych. W celu sfinansowania bieżącej działalności oraz kontynuowania poszukiwań i zagospodarowania złóż, Spółka pozyskała w bieżącym roku obrotowym kapitał z następujących źródeł:

- W drugim kwartale 2011 r. spółka KUB-Gas podpisała umowę kredytową z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) (Nota 8). Kredyt ma zapewnić KUB-Gas finansowanie wystarczające na obsługę programu inwestycyjnego co najmniej przez okres następnych trzech do czterech lat.
- Posiadacze dotychczasowych zamiennych skryptów dłużnych (Nota 7(b)), które stały się wymagalne w dniu 12 sierpnia 2011 r., zbyli skrypty dłużne jednostkom niepowiązanym. Zamiennie skrypty dłużne zostały zamienione przez nowych posiadaczy w dniu zapadalności na akcje zwykłe po cenie wynoszącej 0,5767 USD za akcję.
- Dodatkowo Spółka uzyskała finansowanie od Kulczyk Investments S.A. („KI”) oraz od Radwan Investments GmbH („Radwan”) o łącznej wartości 23,5 mln USD w formie zamiennych skryptów dłużnych (Nota 7 (a)).

Niniejsze skrócone skonsolidowane śródroczne 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, instrumentów dłużnych oraz poprzez zawieranie umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (*ang. farm-out agreements*) z osobami trzecimi, które pokrywają całość lub część wydatków Spółki w zamian za nabycie części udziałów właścicielskich należących do Spółki (*ang. ownership interest*). Posiadane przez Spółkę środki pieniężne, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania oraz istniejące umowy farm-out prawdopodobnie nie są jednak wystarczające do sfinansowania programu poszukiwań i zagospodarowania w okresie kolejnych dwunastu miesięcy. Dodatkowy kapitał, instrumenty dłużne lub umowy typu farm-out będą niezbędne w celu finansowania programu poszukiwania i zagospodarowania, i nie ma pewności, że te dodatkowe fundusze kapitałowe będą dostępne w terminie wystąpienia takiej potrzeby. Spółka wraz z partnerami w projekcie joint venture wystąpiła o przedłużenie okresów obowiązywania licencji w Syrii (nota 13) i Brunei. Jeżeli wniosek zostanie zatwierdzony, potrzeby gotówkowe w ciągu najbliższych dwunastu miesięcy mogłyby zostać znacznie ograniczone.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

(c) Wykorzystanie szacunków i osądów

Przyjęte przy sporządzeniu niniejszego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego istotne założenia i osądy, wpływające na stosowanie polityki rachunkowości przez Spółkę, a także istotne podstawy niepewności oszacowań były takie same, jak przyjęte przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2010 r.

3. Istotne zasady rachunkowości

Spółka zastosowała przy sporządzaniu niniejszego skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego te same zasady, które zostały zastosowane przez Spółkę przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok kończący się dnia 31 grudnia 2010 r.

4. 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 tys. USD. Środki te, rozpoznane jako gwarancja należytego wykonania umowy, są zwalniane po pomyślnym zakończeniu prac, do wykonania których Spółka jest zobowiązana na podstawie zawartej umowy. Spółka ma prawo do odsetek od zdeponowanych środków. Na dzień 30 września 2011 r. Spółka utrzymywała gwarancję należytego wykonania w łącznej wysokości 3 815 tys. USD (5 041 tys. USD na dzień 31 grudnia 2010 r.). Z powyższej sumy 775 tys. USD przypada do zwolnienia w ciągu kolejnych dwunastu miesięcy, w związku z czym jest to kwota ujęta w aktywach obrotowych.

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Udziały w aktywach naftowo- gazowych	Urządzenia i wyposażenie	Pozostałe	Razem
Wartość brutto (koszt lub zakładany koszt)				
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ 375	\$ 375
Nabycie w wyniku połączenia jednostek	53 096	9 000	1 719	63 815
Reklasyfikacja z aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	6 551	-	-	6 551
Zwiększenia	2 476	497	635	3 608
Korekta z przeliczenia walut obcych	50	38	6	94
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ 62 173	\$ 9 535	\$ 2 735	\$ 74 443
Zwiększenia	\$ 3 039	\$ 635	\$ 1 614	\$ 5 288
Reklasyfikacja z aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	13 172	-	1 113	14 285
Korekta z przeliczenia walut obcych	(1 765)	(34)	(63)	(1 862)
Stan na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ 76 619</u>	<u>\$ 10 136</u>	<u>\$ 5 399</u>	<u>\$ 92 154</u>
Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości:				
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$ -	\$ -	\$ (117)	\$ (117)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(3 419)	(145)	(263)	(3 827)
Korekta z przeliczenia walut obcych	1 073	4	14	1 091
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ (2 346)	\$ (141)	\$ (366)	\$ (2 853)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(2 617)	(758)	(306)	(3 681)
Korekta z przeliczenia walut obcych	1 557	229	173	1 959
Stan na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ (3 406)</u>	<u>\$ (670)</u>	<u>\$ (499)</u>	<u>\$ (4 575)</u>
Wartość księgowa netto:				
na dzień 31 grudnia 2010 r.	<u>\$ 59 827</u>	<u>\$ 9 394</u>	<u>\$ 2 369</u>	<u>\$ 71 590</u>
na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ 73 213</u>	<u>\$ 9 466</u>	<u>\$ 4 900</u>	<u>\$ 87 579</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

6. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów

Uzgodnienie zmian aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:

	Na dzień 30 września 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
Wartość bilansowa netto - początek okresu	\$ 102 017	\$ 72 680
Zwiększenia	20 854	31 515
Reklasyfikacja do rzeczowych aktywów trwałych	(14 285)	(6 551)
Farm-out aktywów w Syrii	-	(3 616)
Nabycie KUB-Gas	-	6 217
Nabycie Triton Hydrocarbons	-	1 742
Skumulowana korekta z przeliczenia walut obcych	522	30
Wartość bilansowa netto - koniec okresu	<u>\$ 109 108</u>	<u>\$ 102 017</u>

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów obejmują przedsięwzięcia poszukiwawcze Spółki znajdujące się na etapie poprzedzającym ewentualne ustalenie obecności potwierdzonych lub prawdopodobnych zasobów. Zwiększenia odzwierciedlają przypadającą na Spółkę część kosztów poniesionych na aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w ciągu okresu sprawozdawczego. Poniżej zaprezentowano podział wartości bilansowej aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów:

	Na dzień 30 września 2011 r.	Na dzień 31 grudnia 2010 r.
Brunei		
Blok M	\$ 20 956	\$ 17 421
Blok L	76 165	75 952
Brunei razem	97 121	93 373
Syria, Blok 9	7 734	5 078
Ukraina	4 253	3 566
	<u>\$ 109 108</u>	<u>\$ 102 017</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

7. Zamienne skrypty dłużne

(a) Zamienne skrypty dłużne Kulczyk Investments oraz Radwan

	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Element dłużny</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ -	\$ -
Wyemitowane	5 400	5 400
Przyrost wartości	-	44
Stan na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ 5 400</u>	<u>\$ 5 444</u>

Dnia 11 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła umowy zamiennego skryptu dłużnego z KI oraz z Radwan o wartości odpowiednio do 21 150 tys. USD oraz 2 350 tys. USD. Płatne w gotówce odsetki od obu skryptów dłużnych naliczane są według stopy procentowej 7,16% w skali roku, a ich termin zapadalności przypada na 10 sierpnia 2012 r. W umowach zamiennego skryptu dłużnego zawarto postanowienie przewidujące wypłatę dodatkowej kwoty odsetek, kalkulowanej według stopy 12,84%, płatnej w akcjach Kulczyk Oil w terminie zamiany. Zamienne skrypty dłużne zostaną zamienione na akcje zwykłe po cenie emisyjnej z Pierwszej Oferty Publicznej na Alternatywnym Rynku Inwestycyjnym (ang. „*Alternative Investment Market*”) na London Stock Exchange (giełda papierów wartościowych w Londynie), bądź po średniej ważonej cenie akcji zwykłych z pięciu ostatnich dni notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie przed dniem 12 sierpnia 2012 r.

Spółka podjęła decyzję o ujęciu zamiennych skryptów dłużnych według ich wartości godziwej z dnia zaciągnięcia zobowiązania. Wartość godziwa określana jest na każdy dzień sprawozdawczy, a wszelkie zmiany wartości godziwej ujmowane w rachunku zysków i strat.

Na dzień 30 września 2011 r. zaciągnięto zobowiązanie w wysokości 5,4 mln USD z zamiennych skryptów dłużnych KI.

(b) Zamienny skrypt dłużny TIG/MWG

	<u>Wartość nominalna</u>	<u>Element dłużny</u>	<u>Pochodny instrument dłużny</u>	<u>Element kapitałowy</u>
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$ 10 010	\$ 7 471	\$ 2 160	\$ -
Przyrost wartości	-	1 571	-	-
Reklasyfikacja do kapitału własnego	-	-	(2 160)	2 160
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	\$ 10 010	\$ 9 042	\$ -	\$ 2 160
Skonwertowane	(10 010)	(10 672)	-	(2 160)
Odsetki	-	662	-	-
Przyrost wartości	-	968	-	-
Stan na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>
Naliczone odsetki na dzień 30 września 2011 r.	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

Dnia 1 sierpnia 2011 r., Tiedemann Investment Group („TIG”) sprzedał zamienne skrypty dłużne spółce zależnej od niepowiązanej spółki Milet Wirtschaftsdeuten GesmbH („MWG”) za kwotę równą wartości nominalnej, tj. za 10 mln USD, powiększoną o naliczone odsetki. Dnia 12 sierpnia 2011 r., MWG dokonał konwersji skryptów dłużnych na 18 501 037 akcji zwykłych Spółki po cenie 0,5767 za akcję.

8. Zobowiązania długoterminowe z tytułu kredytu

Dnia 20 maja 2011 r. KUB-Gas zawarł z EBOR umowę kredytową na kwotę 40 mln USD z EBOR. Kredyt jest denominowany w USD i składa się z dwóch transz, które Spółka musi wykorzystać w okresie dwóch lat licząc od daty zawarcia umowy kredytowej. Kredyt spłacany będzie w 13 równych ratach półrocznych, poczynając od dnia 15 lipca 2012 r. Na dzień 30 września 2011 r. spółka KUB-Gas uruchomiła łącznie kwotę 20 mln USD z kredytu EBOR oraz poniosła koszty emisji długu w kwocie 1 mln USD. Średnia ważona efektywna stopa oprocentowania dla trzech pociągniętych kwot wynosi około 9,7%, a nominalna stopa oprocentowania dla tej transzy wynosi 6,4%.

Na oprocentowanie kredytu EBOR składają się dwa elementy. Pierwszy element bazuje na stopie LIBOR +6%, drugi element jest zmienną stopą ustalaną na podstawie wzrostu przychodów.

Kredyt jest zabezpieczony zastawami na określonych rzeczowych aktywach trwałych na Ukrainie oraz na kwotach przyszłych przychodów osiągniętych z Ukrainy. Zobowiązanie jest w całości gwarantowane przez Spółkę w formie gwarancji spółki macierzystej. Na dzień 30 września 2011 r. KUB-Gas spełniał wszystkie warunki wynikające z umowy kredytowej.

Wartość godziwa jest zbliżona do wartości bilansowej. Ciągnięcia kwot kredytu rozpoczęły się w czerwcu 2011 r., a kredyt jest oprocentowany według stopy zmiennej opartej o LIBOR.

9. Podatek dochodowy

Różnice pomiędzy kwotą rezerw na podatek dochodowy, ustaloną według stawek ustawowych, a faktycznymi kwotami wykazanymi w sprawozdaniu finansowym są następujące:

	Okres dziewięciu miesięcy zakończony	Okres dziewięciu miesięcy zakończony
	30 września 2011 r.	30 września 2010 r.
Strata przed opodatkowaniem	\$ (6 044)	\$ (15 255)
<i>Stawka podatku federalnego i regionalnego (prowincja)</i>	26,5%	28,0%
Przewidywana obniżka podatku dochodowego	\$ (1 602)	\$ (4 271)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	546	624
Różnice stawek podatkowych i zmiana stanu netto niewykorzystanych odpisów podatkowych	2 646	3 732
Podatek dochodowy	<u>\$ 1 590</u>	<u>\$ 85</u>

Bieżące obciążenia podatkowe dotyczą działalności Spółki na Ukrainie. Stawka podatku dochodowego od osób prawnych na Ukrainie wynosi obecnie 23%.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

10. 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 Radę Dyrektorów.

	Liczba akcji	Wartość bilansowa
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	200 491 549	\$ 84 727
Wyemitowane w ramach pierwszej oferty publicznej	166 394 000	93 053
Koszty emisji akcji	-	(6 539)
Odkupione w ramach działań stabilizacyjnych	(1 219 061)	(608)
Wyemitowane w związku z konwersją skryptów dłużnych	35 086 842	20 000
Przeniesienie elementu kapitałowego skryptów dłużnych	-	1 389
Opcje wykonane	1 350 000	498
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	402 103 330	\$ 192 520
Opcje wykonane	200 000	95
Wyemitowane w związku z konwersją skryptów dłużnych	18 501 037	10 672
Przeniesienie elementu kapitałowego skryptów dłużnych	-	2 160
Stan na dzień 30 września 2011 r.	420 804 367	205 447

Dnia 12 sierpnia 2011 r. MWG dokonał konwersji skryptu dłużnego, co skutkowało zwiększeniem liczby wyemitowanych akcji zwykłych o 18 501 037 sztuk po cenie 0,5767 USD za akcję (Nota 7(b)).

(b) Strata na akcję

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2011	2010	2011	2010
Średnia ważona liczba akcji	412 358 238	400 002 984	405 637 583	292 830 976

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

(c) 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. Prawa z opcji nabywane są zwykle w okresie dwóch lat, a opcje zachowują ważność przez pięć lat.

	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (w USD)
Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.	20 040 000	\$0,63
Opcje przyznane	16 356 000	\$0,62
Opcje wykonane	(1 350 000)	\$0,14
Opcje, które utraciły ważność	<u>(410 000)</u>	\$0,57
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	34 636 000	\$0,64
Opcje przyznane	3 139 000	\$0,61
Opcje wykonane	(200 000)	\$0,17
Opcje, które utraciły ważność, zostały unieważnione, utracone	<u>(2 151 000)</u>	\$0,61
Stan na dzień 30 września 2011 r.	<u><u>35 424 000</u></u>	\$0,64

W dniu 16 marca 2011 r. Spółka przyznała dodatkowo 1 530 000 opcji po cenie 0,60 USD jednemu z dyrektorów oraz niektórym pracownikom Kulczyk Oil.

W dniu 10 maja 2011 r. Spółka przyznała dodatkowo 320 000 opcji po cenie 0,63 USD niektórym pracownikom Kulczyk Oil.

W dniu 1 sierpnia 2011 r. spółka przyznała 1 289 000 opcji po cenie 0,61 USD niektórym członkom zarządu i pracownikom Kulczyk Oil.

Okres ważności każdej z transz 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).

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

Poniższa tabela przedstawia podsumowanie informacji o przyznanych i podlegających wykonaniu opcjach według stanu na dzień 30 września 2011 r.:

Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje podlegające wykonaniu	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$ 0,73	1 830 000	1 830 000	0,09
\$ 0,73	2 460 000	2 460 000	0,80
\$ 0,42	475 000	475 000	2,01
\$ 0,50	75 000	75 000	2,38
\$ 0,47	1 660 000	1 660 000	2,62
\$ 0,69	10 500 000	7 000 000	2,96
\$ 0,62	15 213 000	5 071 000	3,65
\$ 0,62	72 000	24 000	4,02
\$ 0,60	1 530 000	510 000	4,46
\$ 0,63	320 000	106 667	4,61
\$ 0,61	1 289 000	429 667	4,84
\$ 0,64	35 424 000	19 641 333	3,08

(d) Koszty płatności w formie akcji własnych

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

	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.	Rok zakończony 31 grudnia 2010 r.
Średnia ważona wartość godziwa na opcję	\$0,24	\$ 0,22
Cena wykonania opcji	\$0,61	\$ 0,62
Zmienność	48,5%	50,0%
Stopa procentowa	2,65%	1,95%
Oczekiwany okres trwania opcji (w latach)	4	3
Współczynnik utraty praw	3,33%	3,33%
Dywidendy	-	-

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

11. 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 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 z Etapu 1 zostały wypełnione przed dniem 27 sierpnia 2010 r.

W sierpniu 2010 r. Spółka wraz z partnerami w projekcie joint venture podjęła decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac wydobywczych. Minimalny zakres prac dla Etapu 2 obejmuje: (i) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 500 km danych sejsmicznych 2D na obszarze lądowym oraz 500 km danych sejsmicznych 2D na obszarze przybrzeżnym, (ii) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 150 km² danych sejsmicznych 3D na obszarze przybrzeżnym oraz (iii) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów na lądzie, każdy o głębokości co najmniej 2 000 metrów. W trakcie realizacji Etapu 2 partnerzy w projekcie joint venture są zobowiązani do wydatkowania co najmniej 16 mln USD. Udział Spółki w tych minimalnych wydatkach powinien wynieść 6,4 mln USD, jednakże Spółka spodziewa się przekroczenia tej kwoty. Spółka uruchomiła akredytywę w wysokości 2,1 mln USD w celu pokrycia swojego udziału w gwarancji wykonania zobowiązań wynikających z Umowy PSA dla Bloku L. Na dzień 30 września 2011 r. żadna kwota z akredytywy nie została wykorzystana. Spółka wraz z partnerami w projekcie joint venture uzgodniła co do zasady z organem regulacyjnym zastąpienie dotychczasowego zobowiązania do wykonania badań sejsmicznych przez pozyskanie i przetworzenie: i) 131 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie; ii) 13,5 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie (zakres testowy) oraz iii) 13 km danych sejsmicznych 2D na lądzie.

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 27 sierpnia 2006 r. i jest podzielony na dwa etapy - pięcioletni Etap 1 oraz dwuletni Etap 2, które mogą być realizowane równolegle. Koniec Etapu 1 przypadł na 27 sierpnia 2011 r. a Etap 2 kończy się 27 sierpnia 2012 r. Na dzień 30 września 2011 r. zrealizowano wszystkie zobowiązania Etapu 1, za wyjątkiem wykonania głębokiego na 2 000 metrów odwiertu. Udział Spółki w przewidywanych kosztach tego odwiertu wynosi ok. 4,2 mln USD.

Dnia 27 stycznia 2011 r. podjęto dla Bloku M decyzję o przystąpieniu do Etapu 2 Okresu Prac Poszukiwawczych, który wymaga wykonania do dnia 27 sierpnia 2012 r. minimalnego zakresu prac, obejmującego: (i) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 80 km danych sejsmicznych 2D oraz (ii) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów, każdy o głębokości co najmniej 1 150 metrów. Zobowiązania stron do wykonania prac w 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 i obejmuje zobowiązanie Spółki w ramach umowy farm-in do sfinansowania dodatkowego 4% udziału w minimalnych wymaganych nakładach poniesionych przez partnerów.

W ramach projektu joint venture przeprowadzono badania sejsmiczne 3D dla 136 km² w północnej części Bloku M, tym samym wywiązano się w pełni ze zobowiązań dotyczących badań sejsmicznych w ramach Etapu 1 i 2.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dla Bloku 9, w ciągu pierwszego etapu prac poszukiwawczych, trwającego cztery lata i kończącego się 27 listopada 2011 r., Spółka zobowiązana jest do pozyskania i przetworzenia 350 km² danych sejsmicznych 3D i wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Prace, pozostałe do realizacji w ramach zobowiązania, obejmują wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych. Wykonywanie pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych rozpoczęło się dnia 22 lipca 2011 r.

Ze względu na aktualne warunki operacyjne w kraju, program wykonania pierwszego wymaganego odwiertu został zawieszony i Spółka wystąpiła w imieniu partnerów w projekcie joint venture o wydłużenie pierwszego okresu poszukiwawczego w ramach Umowy PSC dla Bloku 9. Wniosek został odrzucony. Umowa PSC dla Bloku 9 zachowuje ważność, kontynuowane są rozmowy z przedstawicielami władz syryjskich na temat Bloku 9. Jednocześnie Spółka będzie z uwagą monitorować warunki operacyjne w Syrii, żeby ocenić, czy i kiedy możliwy będzie powrót do działań operacyjnych w Syrii.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na podstawie umowy świadczenia usług wspólnych (ang. *shared services agreement*) Spółka świadczy usługi finansowe i księgowe na rzecz spółki Jura Energy Corporation („**Jura**”) - spółki publicznej, której 5,7% wyemitowanych akcji zwykłych znajduje się w posiadaniu Spółki. Za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone dnia 30 września 2011 r. Spółka naliczyła od spółki Jura opłaty i pozostałe koszty w łącznej wysokości odpowiednio 28 tys. USD i 84 tys. USD (za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2010 r. kwoty te wyniosły odpowiednio 24 tys. USD oraz 72 tys. USD). Na dzień 30 września 2011 r. saldo należności od spółki Jura wynosiło 49 tys. USD (0 USD na dzień 30 września 2010 r.). Trzech dyrektorów Spółki, tj. Timothy M. Elliott, Norman W. Holton oraz Stephen C. Akerfeldt, pełni również funkcję dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura.

Nemmoco Petroleum Corporation ("**Nemmoco**"), spółka prywatna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, zajmujący w Spółce stanowisko członka Rady Dyrektorów i będący członkiem kierownictwa, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi kadrowe i ogólne oraz usługi w zakresie księgowości i administracji, na zasadzie podziału kosztów. Opłaty za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. wyniosły odpowiednio 156 tys. USD i 469 tys. USD (2010 r.: 131 tys. USD i 392 tys. USD). Na dzień 30 września 2011 r. ani na dzień 30 września 2010 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 przyznaniem 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 został wykonany, a Spółka nie przewiduje znaczącego narażenia 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. Opłaty za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. wyniosły odpowiednio 3 tys. USD i 9 tys. USD (za okresy zakończone 30 września 2010 r.: odpowiednio 3 tys. USD i 9 tys. USD). Na dzień 30 września 2011 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Kulczyk Oil z tytułu tych usług wynosiła 5 tys. USD (0 tys. USD w roku 2010). Niektóre wydatki Loon Energy są pokrywane przez Kulczyk Oil, a następnie zwracane Spółce przez Loon Energy. Na dzień 30 września 2011 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 31 tys. USD (w 2010 r. 0 tys. USD). Kulczyk Oil i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na czterech wspólnych Dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

KI posiada około 47,6% wyemitowanych akcji Spółki (na dzień 31 grudnia 2010 r. 49,8%). Spółka była również związana z KI oraz z Kulczyk Holdings S.A. ("**KH**") umowami o świadczenie usług z zakresu bieżącej obsługi administracyjnej, obsługi przejęć oraz usług doradczych. Umowy wygasły 30 czerwca 2011 r. Za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone dnia 30 września 2011 r. Spółka uiściła wynagrodzenie na rzecz KI w kwocie odpowiednio 0 tys. USD i 210 tys. USD (w 2010 r. 0 tys. USD), natomiast na rzecz KH w kwocie 0 tys. USD i 90 tys. USD (w 2010 r. 0 tys. USD). Za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. Spółka uiściła na rzecz KH należność z tytułu obsługi przy przejęciu KUB-Gas w wysokości 450 tys. USD, natomiast na rzecz KI w wysokości 0 tys. USD.

Niektóre wydatki konsorcjum Neconde zostały opłacone przez Kulczyk Oil i podlegają zwrotowi przez KI. Na dzień 30 września 2011 r. kwota należności Kulczyk Oil od KI wynosiła 53 tys. USD (2010 r. – 0 tys. USD). Niektóre wydatki Kulczyk Oil są płacone przez KH, a następnie zwracane przez Kulczyk Oil. Na dzień 30 września 2011 r. kwota zadłużenia Kulczyk Oil wobec KH z tego tytułu wynosiła 28 tys. USD (0 tys. USD w roku 2010). W okresie porównawczym nie wystąpiły żadne należności ani zobowiązania wobec KI oraz KH.

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

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

13. Zdarzenia po dacie sprawozdania

Syria

Z dniem 17 października 2011 r. program wierceń pierwszego odwiertu poszukiwawczego w Syrii Itheria-1 został wstrzymany po osiągnięciu głębokości 2 072 metrów w wyniku różnorodnych uwarunkowań, obejmujących m.in. sankcje ekonomiczne nałożone na Syrię przez rządy Kanady, Stanów Zjednoczonych oraz Unię Europejską, jak również ze względu na kwestię bezpieczeństwa na tym obszarze działalności.

Obecnie panujące warunki prowadzenia działalności w kraju spowodowały, że program wierceń został zawieszony, a Spółka wystąpiła w imieniu partnerów w projekcie joint venture o wydłużenie pierwszego okresu poszukiwawczego w ramach Umowy PSC dotyczącej Bloku 9. Wniosek został odrzucony. Umowa PSC dotycząca Bloku 9 zachowuje ważność, kontynuowane są rozmowy z przedstawicielami władz syryjskich na temat Bloku 9. Jednocześnie Spółka zamierza monitorować sytuację w Syrii i ocenić, kiedy - o ile w ogóle - możliwe będzie wznowienie działalności w Syrii.

14. 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 skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

Na dzień 30 września 2011 r.	Brunei	Syria	Ukraina	Obszar korporacyjny	Razem
Aktywa razem	<u>\$ 96 032</u>	<u>\$ 12 983</u>	<u>\$ 104 786</u>	<u>\$ 6 280</u>	<u>\$ 220 081</u>
Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2011 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego	\$ -	\$ -	\$ 20 928	\$ -	\$ 20 928
Koszty należności koncesyjnych	-	-	(4 101)	-	(4 101)
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ -	\$ -	\$ 16 827	\$ -	\$ 16 827
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ (5 942)	\$ -	\$ (5 942)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(7 462)	(7 462)
Koszty przejęcia	-	-	-	(1 028)	(1 028)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(1 738)	(1 738)
Amortyzacja	-	-	(3 612)	(76)	(3 688)
Przychody/(koszty) finansowe:					
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	(1 756)	1 900	144
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	(77)	(77)
Koszt odsetek i przyrost wartości	-	-	(675)	(1 488)	(2 163)
Zyski /(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	(1)	(323)	(324)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (593)	\$ (593)
Zysk /(Strata) przed opodatkowaniem	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 4 841</u>	<u>\$ (10 885)</u>	<u>\$ (6 044)</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>\$ 3 748</u>	<u>\$ 2 656</u>	<u>\$ 19 589</u>	<u>\$ 99</u>	<u>\$ 26 092</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

Na dzień 31 grudnia 2010 r.	Brunei	Syria	Ukraina	Obszar korporacyjny	Razem
Aktywa razem	<u>\$ 91 705</u>	<u>\$ 15 782</u>	<u>\$ 76 725</u>	<u>\$ 13 113</u>	<u>\$ 197 325</u>
Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2010 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego	\$ -	\$ -	\$ 4 572	\$ -	\$ 4 572
Koszty należności koncesyjnych	-	-	(744)	-	(744)
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ -	\$ -	\$ 3 828	\$ -	3 828
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ (1 421)	\$ -	\$ (1 421)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(6 484)	(6 484)
Koszty przejęcia	-	-	-	(1 570)	(1 570)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(3 086)	(3 086)
Zysk ze zbycia aktywów	-	-	-	315	315
Amortyzacja	-	-	(2 169)	(121)	(2 290)
Przychody/(koszty) finansowe					
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	21	78	99
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	(61)	(61)
Odsetki i przyrost wartości	-	-	22	(3 652)	(3 630)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	(11)	(534)	(546)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ (410)</u>	<u>\$ (410)</u>
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 270</u>	<u>\$ (15 525)</u>	<u>\$ (15 255)</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>\$ 16 599</u>	<u>\$ 1 700</u>	<u>\$ 3 666</u>	<u>\$ 324</u>	<u>\$ 22 289</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

	<u>Brunei</u>	<u>Syria</u>	<u>Ukraina</u>	<u>Obszar korporacyjny</u>	<u>Razem</u>
Okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2011 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej	\$ -	\$ -	\$ 10 871	\$ -	\$ 10 871
Koszty należności koncesyjnych	-	-	(2 070)	-	(2 070)
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ -	\$ -	\$ 8 801	\$ -	8 801
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ (3 121)	\$ -	\$ (3 121)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(3 450)	(3 450)
Koszty przejęcia	-	-	-	(775)	(775)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(463)	(463)
Amortyzacja	-	-	(877)	(21)	(898)
Przychody/(koszty) finansowe					
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	-	50	50
Odsetki i przyrost wartości	-	-	(1 681)	1 057	(624)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	6	(286)	(280)
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (346)	\$ (346)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 3 128</u>	<u>\$ (4 234)</u>	<u>\$ (1 106)</u>
Nakłady inwestycyjne	<u>\$ 978</u>	<u>\$ 1 430</u>	<u>\$ 7 195</u>	<u>\$ 28</u>	<u>\$ 9 631</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Noty do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego
za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2011 r. i 2010 r.
(kwoty w tysiącach dolarów amerykańskich USD)

	<u>Brunei</u>	<u>Syria</u>	<u>Ukraina</u>	<u>Obszar korporacyjny</u>	<u>Razem</u>
Okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2010 r.					
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej	\$ -	\$ -	\$ 3 374	\$ -	\$ 3 374
Koszty należności koncesyjnych	-	-	(546)	-	(546)
Przychody ze sprzedaży ropy i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ -	\$ -	\$ 2 828	\$ -	2 828
Koszty operacyjne:					
Koszty operacyjne	\$ -	\$ -	\$ (1 233)	\$ -	\$ (1 233)
Koszty ogólnego zarządu	-	-	-	(2 356)	(2 356)
Koszty przejęcia, KUB-Gas	-	-	-	(450)	(450)
Koszty płatności w formie akcji własnych	-	-	-	(857)	(857)
Zysk ze zbycia aktywów	-	-	-	315	315
Amortyzacja	-	-	(1 525)	(45)	(1 570)
Przychody/(koszty) finansowe					
Odsetki i pozostałe przychody	-	-	3	(31)	(28)
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	(58)	(58)
Odsetki i przyrost wartości	-	-	45	(610)	(565)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych	-	-	(8)	902	894
Udział w stracie jednostek stowarzyszonych	\$ -	\$ -	\$ -	\$ (370)	\$ (370)
Strata netto przed opodatkowaniem	 \$ -	 \$ -	\$ 110	\$ (3 560)	\$ (3 448)
Nakłady inwestycyjne	\$ 8 522	\$ (2 969)	\$ 3 762	\$ 249	\$ 9 564