

Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Niniejsze Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności (ang. *Management's Discussion and Analysis*) („**Sprawozdanie z działalności**”) z dnia 26 kwietnia 2010 roku zostało przygotowane przez kierownictwo spółki Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwanej dalej „**Kulczyk Oil**” lub „**Spółką**”) i należy je analizować łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 2008 r.

Informacje ogólne

Spółka Kulczyk Oil jest spółką międzynarodową prowadzącą działalność w zakresie poszukiwania i zagospodarowania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego. Posiada biura w Calgary (Prowincja Alberta, Kanada) oraz w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie). Spółka Kulczyk Oil jest następcą prawnym firmy Loon Energy Inc. („**Loon**”), zgodnie z Planem przekształceń na podstawie Ustawy o Spółkach Prowincji Alberta (ang. *Business Corporations Act* (Alberta)), przyjętym dnia 9 grudnia 2008 r. („**Przekształcenia**”).

Niniejsze Sprawozdanie z działalności dotyczy w szczególności aktywów i działalności spółki Kulczyk Oil, a niektóre informacje porównawcze zaczerpnięto ze sprawozdania kierownictwa z działalności sporządzonego uprzednio przez Loon dla podanych okresów. Dodatkowe informacje dotyczące Loon, w tym między innymi skonsolidowane sprawozdania finansowe oraz sprawozdanie kierownictwa z działalności za okresy wskazane wyżej, w oparciu o które sporządzone zostało niniejsze Sprawozdanie z działalności spółki Kulczyk Oil, znajdują się na stronach internetowych www.kulczykoilventures.com oraz www.sedar.com.

Pierwsza oferta publiczna - Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie

Spółka ogłosiła dnia 23 listopada 2009 r. zamiar pozyskania nowego kapitału na GPW w drodze pierwszej oferty publicznej (zwanej dalej „**Ofertą**”). Spółka Kulczyk Oil złożyła prospekt emisyjny do zatwierdzenia przez Komisję Nadzoru Finansowego („**KNF**”) dnia 18 listopada 2009 r. i zamierza wystąpić o dopuszczenie do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”) oraz zrealizować pierwszą ofertę publiczną („**IPO**”) akcji po uprzednim zatwierdzeniu prospektu emisyjnego. Spółka przewiduje, że zarówno proces notowania na GPW, jak i procedura IPO zostanie pomyślnie ukończona w drugim kwartale 2010 r.

HSBC Bank plc („**HSBC**”) został wyznaczony na Wyłącznego Globalnego Koordynatora i Wyłącznego Głównego Oferującego w pierwszej ofercie publicznej, działając we współpracy z następującymi podmiotami: Dom Maklerski BZ WBK S.A., Erste Group Bank AG oraz Erste Securities Polska S.A. Firma Lazard & Co., Limited pełni rolę doradcy finansowego Spółki. Ostateczna liczba akcji przewidzianych do emisji oraz cena akcji zostanie ustalona w przebiegu procesu składania deklaracji zakupu akcji i jej ceny (book-building). Akcje będą w ramach IPO oferowane inwestorom krajowym na terenie Polski oraz określonym inwestorom międzynarodowym.

Przejęcie Triton Hydrocarbons (Pty) Ltd. („Triton”)

W dniu 23 października 2009 r. Spółka powiadomiła o nabyciu wszystkich wyemitowanych i znajdujących się w obrocie akcji spółki Triton, prywatnej spółki zarejestrowanej w Australii, w zamian za nowo wyemitowane akcje zwykłe. Głównym składnikiem aktywów Triton jest jego 36 % udział w Bloku M w Brunei, który obejmuje lądowy obszar na terytorium Brunei o powierzchni około 3.011 kilometrów kwadratowych (744.000 akrów), przylegający bezpośrednio do południowej granicy Bloku L, który należy do spółki Kulczyk Oil. Tym samym udział Spółki na terenie Brunei rozszerzy się niemal na cały lądowy obszar Brunei. Triton posiada także 35% wyemitowanych udziałów Mauritania International Petroleum Inc. („**MIPI**”). Spółka MIPI jest właścicielem 100% udziałów w czterech przylegających do siebie blokach poszukiwawczych leżących w strefie morskiej Islamskiej Republiki Mauretanii. Ponadto Spółka będzie pośrednio posiadaczem 50% wyemitowanych udziałów Triton Petroleum (Pte) Ltd („**Triton Petroleum**”), którego jedynym



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

składnikiem aktywów będzie udział (ang. beneficial interest) w wysokości 20% w umowie w sprawie podziału wpływów z wydobywania, dotyczącej Bloku 9 w Syrii, pod warunkiem że rząd syryjski wyda zgodę na przeniesienie własności udziału na Spółkę. Triton Petroleum będzie działać pod kierownictwem aktualnego zarządu Triton, który koncentruje się na pozyskiwaniu nowych możliwości poszukiwania i przygotowania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego.

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

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

Dla celów rachunkowych za datę wejścia w życie Transakcji Przejęcia Triton przyjęto 15 września 2009 r., ponieważ w tym dniu zawarcie transakcji zostało uprawdopodobnione. Niektóre aspekty restrukturyzacji Triton po przejęciu mają zostać sfinalizowane w 2010 r., w związku z czym pewne elementy alokacji ceny nabycia zostały ujęte w roku 2009, pozostałe natomiast mają zostać ujęte w roku 2010.

Przejęcie Kub-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. spółka Kulczyk Oil zawarła dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC („Gastek”), prywatną spółką zarejestrowaną w stanie Kalifornia w Stanach Zjednoczonych, na podstawie których Spółka zobowiązała się do nabycia 70% efektywnego udziału w kapitale akcyjnym KUB-Gas LLC ("KUB-Gas"), spółki ukraińskiej będącej w całości własnością Gastek, posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzenia wiertnicze i wydobywcze, za cenę nabycia 45 mln USD. Po podpisaniu umów nabycia na rzecz spółki Gastek została wpłacona kaucja w wysokości 1,35 mln USD. Pozostała część ceny ma zostać zapłacona po zamknięciu Oferty. W przypadku, gdyby Oferta nie doszła do skutku, Spółka przewiduje poszukiwanie innych źródeł kapitału na sfinansowanie nabycia, jak również może zmienić warunki umów nabycia bądź odstąpić od transakcji. W razie odstąpienia przez Spółkę od transakcji nastąpiłby przepadek wpłaconej kaucji.

Skrypt dłużny zamienny

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

Zakładając, że Spółka zakończy Ofertę przed terminem zapadalności skryptu dłużnego, wszystkie zobowiązania z tytułu skryptu dłużnego na dzień zamknięcia Oferty zostaną automatycznie zamienione na akcje Kulczyk Oil po Cenie Emisyjnej. Według stanu na dzień 30 marca 2010 r. Spółka wypłaciła kwotę 20 mln USD, zgodnie z warunkami zamiennego skryptu dłużnego.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Podstawa sporządzenia

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Kulczyk Oil zostało sporządzone przez kierownictwo zgodnie z ogólnie przyjętymi zasadami rachunkowości w Kanadzie ("**Kanadyjskie Zasady Rachunkowości**") i wyrażone w dolarach amerykańskich.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe obejmują aktywa netto i obszary działalności związane z najważniejszymi obszarami złożowymi Spółki, znajdującymi się w Brunei i w Syrii, a także jej poszczególne inwestycje, w tym między innymi akcje Jura Energy Corporation ("**Jura**") oraz Karl Thomson Holdings Limited. Dnia 10 grudnia 2008 r. w ramach Przekształcenia aktywa netto oraz działalność spółki w Kolumbii i Peru, pozostające poprzednio w posiadaniu Spółki, zostały przeniesione na Loon Energy Corporation ("**Loon Corp**"). Sprawozdanie finansowe za rok 2008 oraz dane porównawcze zawarte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności zostały skorygowane w celu eliminacji aktywów netto i działalności związanej z działalnością w Kolumbii i Peru.

Dane porównawcze ujęte w niniejszej informacji finansowej zostały zaczerpnięte z ksiąg rachunkowych i ewidencji spółki Loon za okres do 10 grudnia 2008 r., czyli do dnia wejścia w życie Przekształcenia. Niektóre pozycje sprawozdania finansowego były wykazywane przez Loon na poziomie całej spółki, bez podziału na poszczególne obszary złożowe, tak więc sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Spółki wymagało alokacji kwot wykazanych we wcześniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Loon. Dokonano alokacji następujących kwot:

- Kapitał zakładowy oraz powiązane z nim koszty emisji akcji zostały alokowane na podstawie względnego zapotrzebowania Loon Corp i Spółki na środki finansowe wynikającego z ponoszonych nakładów.
- Koszty ogólnego zarządu, koszty płatności w formie akcji własnych, niezrealizowane straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych oraz zrealizowane straty/(zyski) z tytułu różnic kursowych zostały alokowane na podstawie wskaźnika udziału nakładów na rzeczowe aktywa trwałe ponoszonych przez daną jednostkę do całkowitych nakładów na rzeczowe aktywa trwałe Loon.
- Kwoty odroczonego podatku dochodowego oszacowano przy założeniu, że każda jednostka funkcjonuje jako odrębna osoba prawna.

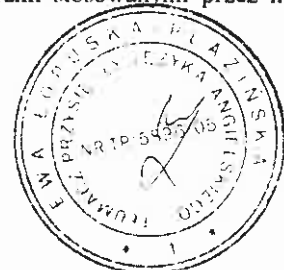
Ponieważ ustalenie wartości niektórych aktywów, pasywów, przychodów i kosztów zależy od zdarzeń przyszłych, sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymagało dokonania szacunków i założeń, które przyjęto kierując się rzetelnym osądem. Zdaniem kierownictwa, sprawozdanie finansowe Spółki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

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

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

Zasady niewystępujące w Kanadyjskich Zasadach Rachunkowości

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



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Kulczyk Oil oblicza tę miarę, niewystępującą w Kanadyjskich Zasadach Rachunkowości, następująco:

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
Aktywa obrotowe	\$ 1 811 989	\$ 9 777 447
Zobowiązania krótkoterminowe	1 181 856	1 939 675
Kapitał obrotowy - (niedobór)/nadwyżka	\$ (9 998 867)	\$ 7 837 772

Opis działalności

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

BRUNEI – BLOK L

Wprowadzenie

W dniu 28 sierpnia 2006 r. Loon Brunei Limited (“**Loon Brunei**”), spółka w 100 % zależna od Kulczyk Oil, i QAF Brunei Sdn. Bhd. (“**QAF**”) (zwane dalej razem, wraz z cesjonariuszami “**Wykonawcą**”) zawarły Umowę o Podziale Wpływów z Wydobycia dla Bloku L w Brunei (“**Umowa PSA dla Bloku L**”) z Brunei National Petroleum Company Sendirian Berhad (“**PetroleumBRUNEI**”). Umowa o Podziale Wpływów z Wydobycia dla Bloku L w Brunei przyznała QAF i Loon Brunei prawo do prowadzenia poszukiwań oraz wydobycia ropy naftowej i gazu ziemnego ze złóż w Bloku L.

Blok L w Brunei ma powierzchnię około 2.220 km² (550.000 akrów) i obejmuje zarówno obszary lądowe, jak i dno płytkich wód przybrzeżnych na północy Brunei.

W dniu 23 kwietnia 2007 r. Loon Brunei podpisała Umowę Opcji z Nations Petroleum (SE Asia) Limited (“**Nations**”) na podstawie której Nations otrzymała opcję nabycia 50% udziału w Umowie PSA dla Bloku L w zamian za pokrycie poniesionych wcześniej przez Loon Brunei kosztów na kwotę około 1,4 mln USD oraz zobowiązanie do sfinansowania 100% prac, które powinny zostać wykonane w Etapie 1 na podstawie Umowy PSA dla Bloku L, do maksymalnej kwoty 21,7 mln USD. W dniu 28 stycznia 2008 r. Nations poinformowała o wykonaniu opcji i na mocy umowy cesji zawartej 23 maja 2008 r. uzyskała 50% udział w Bloku L. W związku z zatwierdzeniem cesji Wykonawca zobowiązał się do poniesienia dodatkowych kosztów prac w wysokości 4,5 mln USD, oprócz kosztów Etapu 1 określonych w Umowie PSA dla Bloku L. W efekcie w ramach Etapu 1 zgodnie z Umową PSA dotyczącą Bloku L Wykonawca zobowiązał się do ponownego przetworzenia wszystkich istniejących danych sejsmicznych (w zakresie, w jakim takie przetworzenie jest możliwe), wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km², wykonania dwóch odwiertów na głębokość 2000 m oraz przeprowadzenia dodatkowych prac na łączną kwotę 4,5 mln USD, których zakres zostanie uzgodniony z PetroleumBRUNEI. W związku z tym minimalne wymagane nakłady określone w Umowie PSA dotyczącej Bloku L dotyczącej okresu poszukiwawczego w ramach Etapu 1 wzrosły z 20,5 mln USD do 25,0 mln USD.

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



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Uaktualnienie

Do dnia 31 grudnia 2009 r. wszystkie istniejące dane sejsmiczne zostały przetworzone i zobowiązanie dostarczenia trójwymiarowych danych sejsmicznych zostało wykonane. Dnia 8 grudnia 2009 r. wybrane zostały dwie lokalizacje odwiertów poszukiwawczych, a obecnie przewiduje się, że wiercenia pierwszego odwiertu poszukiwawczego rozpoczyna się w kwietniu 2010 r. Spółka joint venture postanowiła także, że w pierwszej połowie 2010 roku zostaną przeprowadzone aerograwitacyjne i aeromagnetyczne badania. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. Wykonawca poniósł wydatki w kwocie około 33,9 mln USD w wykonaniu jego zobowiązań dotyczących robót, a zgodnie z Umową Opcji spółka Nations sfinansowała 100% pierwszych kosztów poniesionych w Fazie 1 do kwoty 21,7 mln USD. Spółka sfinansowała 50% wszystkich nakładów w przedziale od 21,7 mln USD do 25 mln USD oraz sfinansuje 40 % wszystkich późniejszych nakładów. Do dnia 31 grudnia 2009 r. Spółka poniosła łącznie nakłady w wysokości 5,44 mln USD. W 2009 roku spółka AED Oil Limited ("AED") nabyła należący do Nations na podstawie Umowy PSA 50 % udział w Bloku L Brunei. AED ogłosiła w 2010 roku, iż otrzymała od PetroleumBRUNEI pisemną zgodę na przeniesienie 50% własności w Bloku L z Nations na AED.

BRUNEI – BLOK M

Wprowadzenie

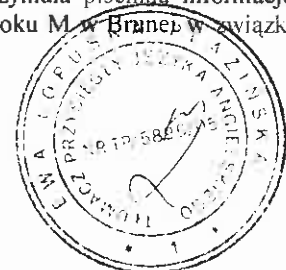
W wyniku przejścia spółki Triton, Spółka w dniu 15 września 2009 r. nabyła 36 % udział w umowie o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M w Brunei. Głównym składnikiem aktywów Triton jest jego procentowy udział w Bloku M w Brunei, który obejmuje lądowy obszar na terytorium Brunei o powierzchni około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

Okres prac poszukiwawczych na terenie Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M (27 sierpnia 2006 r.) oraz dzieli się na Etap 1 (cztery lata) i Etap 2 (dwa lata), które mogą być realizowane równolegle. Przed zakończeniem Etapu 1, tj. do dnia 27 sierpnia 2011 r. Spółka i jej współudziałowcy w Bloku M muszą wykonać następujący minimalny zakres prac: (i) ponowne przetworzenie danych sejsmicznych dotyczących co najmniej 1378 km (w zakresie, w jakim takie przetworzenie jest możliwe); (ii) wykonanie i przetworzenie linii sejsmicznych 2D o długości co najmniej 200 km; (iii) wykonanie i przetworzenie danych sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię co najmniej 200 km² oraz (iv) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów, każdy o minimalnej głębokości 1150 m. Na mocy umowy przedłużenia Spółka i jej współudziałowcy w Bloku M muszą wykonać w ramach Etapu 1 dodatkowy odwiert na głębokość co najmniej 2000 m. Prace, do wykonania których zobowiązały się strony umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M, wymagają poniesienia w Etapie 1 nakładów w wysokości co najmniej 12,525 mln USD.

Uaktualnienie

W drugim i trzecim kwartale 2009 r. Triton i jego partnerzy przeprowadzili trójwymiarowe pomiary sejsmiczne dla 118 km² oraz dwuwymiarowe pomiary dla 60 km² położonych na polu naftowo-gazowym Dystryktu Belait w centralnej części Bloku M. W ramach zobowiązań do przeprowadzenia pomiarów sejsmicznych w Fazie 1 pozostało do wykonania przeprowadzenie pomiarów dwuwymiarowych dla 140 kilometrów oraz pozyskanie 82 km² danych sejsmicznych. Przetransportowano platformę wiertniczą do Brunei, która będzie wykorzystywana przy wykonywaniu odwiertów wymaganych w ramach prac Fazy 1 na terenie Bloku M. Przewiduje się obecnie, że wykonywanie odwiertów rozpocznie się w drugim kwartale 2010 roku. Do dnia 31 grudnia 2009 r. Wykonawca poniósł nakłady na wykonanie swoich zobowiązań w wysokości około 24,6 mln USD. Całkowita wysokość nakładów poniesionych przez Spółkę od czasu nabycia Bloku M wyniosła 1,2 mln USD.

Po przejściu Tryton, Spółka zawiadomiła PetroleumBRUNEI o zmianie kontroli nad Triton, zgodnie z postanowieniami Umowy PSA dotyczącej Bloku M w Brunei. Dnia 20 stycznia 2010 roku Spółka otrzymała pisemną informację od PetroleumBRUNEI o rezygnacji przez tę spółkę z prawa do nabycia udziału Triton w Bloku M w Brunei w związku ze zmianą kontroli.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

SYRIA

Wprowadzenie

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

Zgodnie z warunkami Umowy PSC Spółka w ramach czteroletniego okresu prac poszukiwawczych, stanowiącego etap pierwszy, jest zobowiązana do ponownego przetworzenia wszystkich istniejących danych sejsmicznych dotyczących Bloku 9, wykonania linii sejsmicznych 2D o długości 600 km oraz wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Spółka otrzymała od SPC zgodę na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km². Okres prowadzenia prac poszukiwawczych może ulec wydłużeniu, etapami maksymalnie do dziewięciu lat, w związku z realizacją dodatkowych prac wykonywanych na podstawie porozumień Spółka zaksięgowała gwarancję pierwotnie w wysokości 7,5 mln USD, która to kwota odpowiada minimalnemu poziomowi nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi określone w Umowie PSC dla pierwszego etapu.

Uaktualnienie

Spółka otrzymała od SPC zgodę na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do przeprowadzenia programu wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km². Ukończono proces planowania i przystąpiono do pozyskiwania danych sejsmicznych w pierwszym kwartale 2010 roku.

Spółka zaksięgowała gwarancję pierwotnie w wysokości 7,5 mln USD, która to kwota odpowiada minimalnemu poziomowi nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi określone w Umowie PSC dla pierwszego etapu. Do dnia 31 grudnia 2009 r. wysokość zaksięgowanej pierwotnie gwarancji uległa obniżeniu do 6,76 mln USD w związku z poniesieniem nakładów kwalifikowanych w ramach wykonywania określonych zadań uzgodnionych w umowie. Do dnia 31 grudnia 2009 r. nakłady poniesione przez Spółkę w wyniku realizacji prac na Bloku 9 w Syrii wyniosły około 3,2 mln USD.

Słowenia i inne obszary

Spółka ma udziały w projekcie realizowanym w Słowenii i innych potencjalnych obszarach, w których Spółka nie zamierza obecnie inwestować dodatkowego kapitału. W związku z tym Spółka spisała wszystkie skapitalizowane koszty dotyczące Słowenii i innych potencjalnych projektów.

Kanada

Spółka Kulczyk Oil posiadała bardzo niewielkie aktywa wydobywcze w Kanadzie, które pozostawały nieaktywne przez kilka lat. Udziały te zostały zbyte w roku 2007 i 2008.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
 (poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
 Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
 (wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

INWESTYCJE

Jura Energy Corporation

Spółka uczestniczy w programach poszukiwawczych, zagospodarowania i wyceny złóż w Pakistanie jako posiadacz akcji spółki Jura Energy Corporation ("Jura"). Spółka posiada 7,5 mln (6,4%) akcji zwykłych spółki Jura, których wartość na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosiła 213 495 USD, na podstawie notowań rynkowych akcji zwykłych Jura. Członkami kierownictwa spółki Jura są dwaj członkowie Rady Dyrektorów Spółki (Tim Elliott and Norm Holton). Paul Rose pełni funkcję Dyrektora Finansowego w obu spółkach.

Karl Thomson Holdings Ltd

Wraz z nabyciem Triton w dniu 15 września 2009 r. Spółka przejęła inwestycję Triton w akcje zwykłe Karl Thomson Holdings Ltd. – spółki, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Hongkongu. Inwestycja Spółki w akcje Karl Thomson Holdings jest klasyfikowana jako przeznaczona do obrotu. Według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. wartość rynkowa inwestycji według notowań wynosiła 365 154 USD.

Wybrane roczne informacje finansowe

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Pozostałe przychody			
Odsetki i pozostałe przychody	\$ 37 935	\$ 273 075	\$ 845 412
Pozostałe koszty			
Koszty ogólnego zarządu	4 463 732	2 672 461	6 667 084
Odpis aktualizujący (odwrócenie odpisu) wartość należności	-	-	(705 922)
Koszty przejęcia Triton	2 526 650	-	-
Koszty przejęcia KUB	1 490 235	-	-
Odsetki od zamiennych skryptów dłużnych	1 305 089	-	-
Płatności w formie akcji własnych	3 552 383	181 677	719 318
Niezrealizowana strata z inwestycji	300 307	7 968 130	-
Ujemne/(dodatnie) różnice kursowe	(354 691)	(3 954 016)	833 052
Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i przyrost zasobów	117 666	54 690	25 606
Utrata wartości obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego	906 008	-	1 411 272
Strata przed opodatkowaniem	(14 269 444)	(6 649 867)	(8 104 998)
Podatek dochodowy za okres (zwrot podatku)	-	-	(344 507)
Strata przed wynikiem z działalności zaniechanej	(14 269 444)	(6 649 867)	(7 760 491)
(Strata) zysk na działalności zaniechanej w zakresie ropy naftowej i gazu w Kanadzie	-	201 481	(41 162)
Strata netto	\$ (14 269 444)	\$ (6 448 386)	\$ (7 801 653)



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2009	2008	2007
Strata netto na jedną akcję przed i po zakończeniu działalności - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,10)	\$ (0,07)	\$ (0,08)
Aktywa razem	\$ 151 436 529	\$ 22 371 373	\$ 26 546 182
Zobowiązania finansowe długoterminowe	\$ 7 487 455	\$ 15 372	\$ 74 710

Odsetki i pozostałe przychody

Odsetki i pozostałe przychody za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r. wyniosły 37 935 USD w porównaniu do 273 075 USD za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2008 r. oraz 845 412 USD za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2007 r. Spadek w roku 2009 został spowodowany niższymi stopami zwrotu z inwestycji w 2009 r. w porównaniu do 2008 r. oraz niższymi saldami środków pieniężnych utrzymywanymi w 2009 r. Niższe stopy zwrotu z inwestycji oraz niższe salda środków pieniężnych stanowiły również przyczyny spadku przychodów z tytułu odsetek oraz pozostałych przychodów w roku 2008 w stosunku do roku 2007.

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2009 r. wyniosły 4 463 732 USD w porównaniu do 2 672 461 USD za rok 2008. W dniu 15 września 2009 r. Spółka nabyła Triton wraz ze spółkami zależnymi. W związku z tą transakcją Spółka od dnia 15 września 2009 r. przejęła wszystkie koszty ogólnego zarządu spółki Triton i jej podmiotów zależnych. Ponadto Spółka uruchamia program wierceń w dwóch Blokach w Brunei oraz pozyskanie danych sejsmicznych bloku w Syrii. Spowodowało to wzrost kosztów administracyjnych związanych z tymi blokami.

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2008 r. wyniosły 2 672 461 USD w porównaniu do 6 667 084 USD za rok kończący się dnia 31 grudnia 2007 r. Porównywalna kwota za rok 2007 obejmuje koszty obsługi prawnej w kwocie 4 935 086 USD, związane z postępowaniem dotyczącym Brunei. Koszty takie nie wystąpiły w roku 2008. Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r. pomniejszone o koszty obsługi prawnej wyniosły 1 731 998 USD. Wzrost kosztów ogólnego zarządu (z wyłączeniem kosztów obsługi prawnej dotyczącej Brunei) za rok 2008 jest związany z wydatkami dotyczącymi Planu przekształcenia ukończonego w czwartym kwartale roku.

Koszty przejść

W roku 2009 r. Spółka przedterminowo przyjęła nowe kanadyjskie zasady rachunkowości w zakresie przejść dostosowujące standardy kanadyjskie do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF"). Zgodnie z nowymi standardami rachunkowości Spółka ma obowiązek odnosić w koszty wydatki poniesione na przejście spółek. Dotychczas koszty przejścia były kapitalizowane i ujmowane w cenie nabycia. Poza odniesieniem w koszty tych wydatków przyjęcie nowych standardów rachunkowości nie miało zasadniczego wpływu na ujęcie ceny nabycia Triton.

W związku z transakcją przejścia Triton Spółka poniosła wydatki w kwocie 2 526 650 USD, które ujęto w rachunku zysków i strat. W związku z proponowaną transakcją przejścia KUB-Gas Spółka poniosła wydatki w kwocie 1 490 235 USD, które ujęto w rachunku zysków i strat. W skonsolidowanym rachunku zysków i strat Spółki nie ujęto żadnych kosztów KUB-Gas ani spółek zależnych ponieważ transakcja przejścia nie została jeszcze zakończona.

Koszty odsetek

Emisja zamiennych skryptów dłużnych w trzecim kwartale 2009 r. spowodowała powstanie kosztów odsetek w wysokości 1 305 089 USD. Koszty odsetek obejmują kwotę 972 310 USD dotyczącą niepieniężnego przyrostu wartości elementu kapitałowego zamiennych skryptów dłużnych.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Płatności w formie akcji własnych

Spółka dokonała zmian w programie Opcji na Akcje, a okres ważności wyemitowanych opcji został wydłużony o czas, jaki pozostał do notowania Spółki na giełdzie. Wskutek tych zmian poniesiono dodatkowe koszty z tytułu płatności w formie akcji w kwocie 1 724 058 USD. Jednocześnie Spółka wyemitowała w trakcie roku nowe opcje. Jedna trzecia z tych opcji przypadła w roku ich przyznania. Kwota płatności w formie akcji w związku z nowym przydziałem wynosi 1 616 441 USD a ogólna kwota tych płatności w ciągu roku wynosi 3 552 383 USD. Kwota płatności w formie akcji w roku 2008 i 2007 wynosiła odpowiednio 181 677 USD oraz 718 318 USD.

Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i przyrost zasobów

W latach kończących się odpowiednio dnia 31 grudnia 2009 r., 2008 r. i 2007 r. pozycja „odpisy umorzeniowe, amortyzacja i przyrost zasobów” obejmowała jedynie amortyzację aktywów biurowych i przyrost związany z obowiązkiem likwidacji aktywów. Obszary Koncesji Spółki znajdujące się w Brunei i Syrii są w fazie przedprodukcyjnej i nie mają jeszcze żadnych zasobów, które na tym etapie można sklasyfikować jako potwierdzone dlatego nie tworzy się dla nich odpisów umorzeniowych, amortyzacji i przyrostu zasobów.

Utrata wartości

Na dzień 31 grudnia 2009 r. Spółka dokonała analizy wartości bilansowej niezagospodarowanych obszarów, zgodnie z wymaganiami kanadyjskich standardów rachunkowości. Kierownictwo ustaliło, że Spółka skoncentruje się na Brunei, Syrii oraz proponowanym przejęciu KUB-Gas w związku z czym skapitalizowane koszty dotyczące niezagospodarowanych obszarów (z wyjątkiem obszarów na terenie Brunei i Syrii) zostały spisane w ciągu roku, co skutkowało ujęciem straty z tytułu utraty wartości aktywów niepieniężnych w kwocie 906 008 USD.

Spółka rozpoznała stratę z tytułu utraty wartości w wysokości 1 411 272 USD za rok zakończony dnia 31 grudnia 2007 r. w związku z ośrodkiem kosztów w Tunezji ze względu na odwiert poszukiwawczy, który został w tym obszarze wykonany a następnie zaniechany. W drugim kwartale roku 2008 Spółka dokonała zbycia pozostających w jej posiadaniu obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego w Kanadzie. Efektywną datą dokonania sprzedaży był 31 grudnia 2007 r. Ponieważ transakcja ta stanowiła zakończenie działalności w Kanadzie odpis dotyczący tej produkcji został w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wykazany jako działalność zaniechana.

Strata netto

Za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. zanotowano stratę netto w wysokości 14 269 444 USD w porównaniu do straty netto 6 448 386 USD za rok zakończony 31 grudnia 2008 r. oraz straty netto w wysokości 7 801 653 USD za rok zakończony 31 grudnia 2007 r. Wzrost straty netto za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2009 r. był spowodowany kosztami związanymi z przejęciem Triton i KUB-Gas, kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych, kosztami płatności w formie akcji własnych, kosztami utraty wartości obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego, a także ujemnymi różnicami kursowymi zanotowanymi w 2009 r.

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2009 r. wyniosła 151 436 529 USD, w porównaniu z kwotą 22 371 373 USD na dzień 31 grudnia 2008 r. Wzrost ten w głównej mierze spowodowany był skutkami przejęcia Triton. Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2007 r. wynosiła 26 546 182 USD a spadek tej wartości w roku 2008 w stosunku do roku 2007 wynikał głównie ze straty netto poniesionej w 2008 roku.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Podsumowanie danych kwartalnych

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane kwartalne informacje finansowe za okres ostatnich ośmiu kwartałów.

	<u>IV kw. 2009</u>	<u>III kw. 2009</u>	<u>II kw. 2009</u>	<u>I kw. 2009 r.</u>
(Strata)/zysk po opodatkowaniu	\$ (8 397 135)	\$ (4 291 791)	\$ (611 581)	\$ (968 937)
Na jedną akcję – podstawowy i rozwodniony	\$ (0,06)	\$ (0,03)	\$ (0,00)	\$ (0,01)

	<u>IV kw. 2008</u>	<u>III kw. 2008</u>	<u>II kw. 2008</u>	<u>I kw. 2008 r.</u>
(Strata)/zysk po opodatkowaniu	\$ (6 084 650)	\$ 170 333	\$ (215 444)	\$ (318 625)
Na jedną akcję – podstawowy i rozwodniony	\$ (0,07)	\$ 0,00	\$ (0,00)	\$ (0,00)

Strata netto za IV kw. 2009 r. była wyższa niż w III kw. 2009 r., a wzrost ten był spowodowany kosztami związanymi z przejściem Triton i KUB-Gas, kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych, kosztami płatności w formie akcji własnych, kosztami utraty wartości obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego, a także kosztami ogólnego zarządu związanymi z nabyciem Triton. Strata netto za III kw. 2009 r. okazała się wyższa od straty za II kw. 2009 r. w związku z kosztami związanymi z przejściem Triton i KUB-Gas kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych oraz kosztami utraty wartości obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego.

Wartość przychodów netto za III kw. 2008 r. wyniosła 170 333 USD w porównaniu ze stratą netto w kwocie 215 444 USD w II kw. 2008 r. Przychody te uzyskane zostały ze zbycia obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego w Kanadzie oraz zaniechania tej działalności.

Strata netto za IV kw. 2009 r. była wyższa niż w III kw. 2008 r., a wzrost ten był spowodowany kosztami związanymi z przejściem KUB i Triton, kosztami odsetek od zamiennych skryptów dłużnych, kosztami płatności w formie akcji własnych, kosztami utraty wartości obszarów złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego, a także kosztami ogólnego zarządu. W IV kw. 2008 r. Spółka przekwalifikowała niezrealizowaną stratę z inwestycji w spółce Jura w kwocie 7 968 130 USD z zakumulowanych innych całkowitych strat do rachunku zysków i strat. Stało się tak ze względu na niekorzystne warunki rynkowe oraz obserwowany trend zniżkowy cen akcji spółki.

Nakłady inwestycyjne

W ciągu roku zakończonego w dniu 31 grudnia 2009 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 7 574 027 USD. Z tej kwoty 581 354 USD stanowiły koszty poniesione w Syrii w związku z przeprowadzaną oceną wpływu na środowisko naturalne oraz planowaniem programu badań sejsmicznych. Spółka poniosła również koszty w Brunei w wysokości 5,44 mln USD w związku z Blokiem L, przede wszystkim dotyczyły one badań sejsmicznych, oraz 1 155 517 USD w związku z Blokiem M i kosztami pomiarów sejsmicznych. Pozostałe nakłady były związane z inwestycjami w aktywa trwałe oraz z potencjalnymi projektami spisanyymi przez Spółkę na koniec roku.

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

Skrypt dłużny KI

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



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

2010 r. Oprocentowanie skryptu dłużnego wynosi 7.16% w skali roku, z półroczną kapitalizacją odsetek Z dniem 9 listopada 2009 r. warunki skryptu zmieniono w celu zwiększenia kwoty udzielonego finansowania z 8 mln USD do 11 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie). Z dniem 10 stycznia 2010 r. warunki skryptu zmieniono w celu zwiększenia kwoty udzielonego finansowania z 11 mln USD do 20 mln USD (pozostałe warunki nie uległy zmianie).

Zakładając, że Spółka zakończy Ofertę przed terminem zapadalności skryptu dłużnego, KI potwierdziła, że zgodnie z jej aktualnymi zamiarami wszystkie zobowiązania z tytułu skryptu dłużnego na dzień zamknięcia Oferty zostaną zamienione na akcje Kulczyk Oil po Cenie Emisyjnej. Według stanu na dzień 30 marca 2010 r. Spółka wypłaciła kwotę 20 mln USD zgodnie z warunkami zamiennego skryptu dłużnego. Jeżeli pierwsza oferta publiczna nie dojdzie do skutku KI ma prawo do konwersji po cenie 0,692 USD za akcję, bądź też zażądać spłaty zadłużenia w gotówce w dniu wymagalności.

Wpływy z emisji zamiennego skryptu dłużnego	\$	8 000 000
Kwota ujęta w kapitale własnym		(1 238 873)
Przyrost zobowiązania		511 102
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$	<u>7 272 229</u>

Skrypt dłużny Triton

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

Zamienny skrypt dłużny jest zabezpieczony zmiennym zastawem (ang. *floating charge*) na całym obecnym i przyszłym majątku Spółki, oprocentowany jest według stopy 7,16% z półroczną kapitalizacją odsetek, a jego termin zapadalności przypada na dzień 12 sierpnia 2011 r. Skrypt dłużny jest zamienny na akcje zwykłe Kulczyk Oil w dowolnym terminie po dniu Oferty i przed terminem zapadalności za cenę 0,692 USD za jedną akcję lub Cenę Oferowaną, jeżeli będzie niższa.

Wpływy z emisji zamiennego skryptu dłużnego	\$	10 010 000
Kwota ujęta w kapitale własnym		(3 000 000)
Przyrost zobowiązania		461 208
Wartość bilansowa zobowiązania na dzień 31 grudnia 2009 r.	\$	<u>7 471 208</u>

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 grudnia 2009 r. pozostawało w obrocie 200 491 549 akcji zwykłych oraz 20 040 000 opcji na akcje zwykłe.

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

Na dzień niniejszego Sprawozdania z działalności nie wystąpiły zmiany w liczbie akcji zwykłych, akcji uprzywilejowanych i opcji na akcje pozostających w obrocie w stosunku do wielkości na dzień 31 grudnia 2009 r.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
 (poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
 (wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Podsumowanie akcji zwykłych znajdujących się w obiegu:

	<i>Liczba Akcji</i>	<i>Wartość bilansowa</i>
Stan na dzień 31 grudnia 2007 r.	<i>95 991 364</i>	\$ 30 949 055
Akcje opłacone gotówką	<i>48 000 000</i>	9 556 423
Akcje nabyte w związku z wykonaniem opcji sprzedaży	<i>(18 565 759)</i>	(3 696 297)
Kwota przeniesiona do kapitału z nadwyżki z tytułu wkładów w związku z ceną wykupu niższą od przypadającej na akcje wartości księgowej	-	(1 182 815)
Pomniejszenie o wartość bilansową kapitału zakładowego alokowanego do Loon Energy Corporation	-	(2 898 612)
Stan na dzień 31 grudnia 2008 r.	<i>125 425 605</i>	32 727 754
Akcje wyemitowane w związku z przejściem Triton	<i>75 065 944</i>	52 000 000
Stan na dzień 31 grudnia 2009 r.	<i>200 491 549</i>	\$ 84 727 754

W ramach wynagrodzenia z tytułu dokonanej transakcji przejścia Triton, spółka Kulczyk Oil wyemitowała na rzecz byłych akcjonariuszy Triton łącznie 75 065 944 akcji zwykłych (tj. 5,491 akcji Kulczyk Oil za każdą akcję zwykłą Triton). Dla celów księgowych akcje te wyceniono na 52 mln USD.

W ramach Przekształcenia każdemu akcjonariuszowi Spółki przysługiwało prawo ("Prawo Sprzedaży"), podlegające wykonaniu w okresie przed zgromadzeniem akcjonariuszy w dniu 9 grudnia 2008 r., do wezwania Spółki do odkupienia akcji posiadanych przez akcjonariuszy po cenie 0,25 CAD za akcję. W dniu 10 grudnia 2008 r. posiadacze 18 565 759 akcji zwykłych wykonali Prawo Sprzedaży i Spółka wypłaciła 3 696 297 USD (4 641 440 CAD) w związku z odkupieniem posiadanych przez nich akcji. Cena wykupu wynosiła 0,25 CAD za akcję i była niższa od wartości księgowej w przeliczeniu na akcję w momencie wykupu, w związku z czym różnica została przeklasyfikowana z kapitału zakładowego do kapitału z nadwyżki z tytułu wkładów.

W celu zapewnienia Spółce środków niezbędnych do sfinansowania Prawa Sprzedaży oraz dodatkowego kapitału na wypadek, gdyby nie wszystkie fundusze wykorzystano na ten cel, KI objął 48 000 000 akcji Spółki po cenie 0,25 CAD za akcję, co daje wpływy brutto w wysokości 9 556 423 USD (12 mln CAD).

Po wyemitowaniu akcji zwykłych w związku z przejściem Triton oraz umorzeniem akcji w związku z wykonaniem Prawa Sprzedaży stan posiadania KI w zakresie kapitału zakładowego i akcji Spółki pozostających w obrocie wynosi ok. 46,1%.

Akcje Spółki zostały wycofane z obrotu na Toronto Venture Exchange na wniosek Spółki w dniu 10 grudnia 2008 r.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
 (poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
 Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
 (wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie zmian w zakresie opcji na akcje zwykle przyznane i podlegające wykonaniu na dzień 31 grudnia 2009 r.:

Opcje przyznane			Opcje podlegające wykonaniu		
Cena wykonania (w USD)	Opcje	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)	Opcje	Cena wykonania (w USD)	
\$ 0,12	750 000	0,6	750 000	\$ 0,12	
\$ 0,16	700 000	0,9	700 000	\$ 0,16	
\$ 0,19	100 000	0,9	100 000	\$ 0,19	
\$ 0,53	500 000	1,5	500 000	\$ 0,53	
\$ 0,73	1 930 000	1,7	1 930 000	\$ 0,73	
\$ 0,73	2 460 000	2,4	2 460 000	\$ 0,73	
\$ 0,42	475 000	3,6	475 000	\$ 0,42	
\$ 0,49	75 000	4,0	75 000	\$ 0,49	
\$ 0,47	1 660 000	4,3	1 660 000	\$ 0,47	
\$ 0,53	210 000	4,4	138 600	\$ 0,53	
\$ 0,69	11 180 000	4,8	3 726 667	\$ 0,69	
\$ 0,63	20 040 000	3,7	12 515 267	\$ 0,59	

W czwartym kwartale 2009 r. Spółka wprowadziła zmiany w zakresie planu opcji na akcje oraz w zakresie wszystkich wyemitowanych wcześniej opcji na akcje. Zmiany obejmowały następujące korekty:

- 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 czasu rozpoczęcia obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Opcje, które wygasły, zostały zastąpione.
- Cena przyznania opcji została obniżona do poziomu 82% pierwotnej ceny przyznania w celu uwzględnienia skutków dla stanu kosztów akcji Spółki sprzedaży aktywów na rzecz Loon Corp w ramach Planu Przekształcenia.
- Cena przyznania została przeliczona z dolarów kanadyjskich na dolary amerykańskie według kursu wymiany obowiązującego w dniu 15 września 2009 r.

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

Instrumenty finansowe

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

Ryzyko zmian stóp procentowych

Spółka utrzymuje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, co zmniejsza ekspozycję na



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

Ryzyko kredytowe

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

Na należności według stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. składają się kwoty podlegające zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego z tytułu podatku od towarów, a także odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie.

Ryzyko rynkowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany pomiędzy CAD, AUD i USD. Na dzień 31 grudnia 2009 r. główne ekspozycje Spółki dotyczą kapitału obrotowego denominowanego w CAD oraz środków pieniężnych utrzymywanych w Kanadzie.

	31 grudnia 2009 r.	31 grudnia 2008 r.
	CDN	CDN
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 1 05 340	\$ 8 038 189
Należności	1 47 199	249 220
Przedpłaty	39 000	202 703
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(137 805)	(2 206 302)
Wartość ryzyka kursowego netto	<u>\$ 1 53 734</u>	<u>\$ 6 283 810</u>

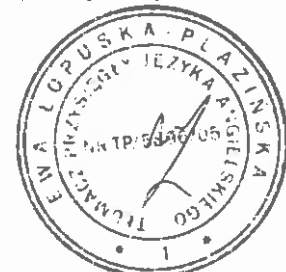
W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r., biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursów walut na koniec roku, w wypadku umocnienia się dolara kanadyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), strata netto wzrosłaby o 15 373 USD (628 381 USD w roku 2008). Analogicznie w wypadku deprecjacji dolara kanadyjskiego o 10% strata netto zmniejszyłaby się o 15 373 USD (628 381 USD w roku 2008).

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r., gdyby wartość akcji spółki Jura Energy Corporation wzrosła o 10%, skutkowałoby to obniżeniem niezrealizowanej straty ujętej w innych całkowitych dochodach o 21 350 USD (2008 r. – 61 076 USD). W wypadku spadku ceny akcji o 10% inne całkowite dochody uległyby zmniejszeniu o tę samą kwotę.

W roku zakończonym 31 grudnia 2009 r., gdyby wartość akcji spółki Karl Thomson Holdings Ltd. wzrosła o 10%, skutkowałoby to obniżeniem straty netto o 36 500 USD. Jednocześnie spadek ceny akcji o 10% spowodowałby wzrost straty netto o tę samą kwotę.

Wartość godziwa

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki, z wyłączeniem inwestycji w spółki Jura Energy Corporation i Karl Thomson Holdings Ltd. oraz zamiennych skryptów dłużnych, zbliżona jest do ich wartości godziwej ze względu na fakt, że są to środki płatne na żądanie lub mają stosunkowo krótki okres do terminu wymagalności. Inwestycje w spółki Jura i Karl Thomson Holdings Ltd. wykazywane są według wartości godziwej na podstawie rynkowej ceny akcji spółek. Wartość godziwa obligacji zamiennych zbliżona jest do ich wartości bilansowej, obejmującej również wartość elementu kapitałowego tych obligacji, na dzień 31 grudnia 2009 r. ze względu na bliskość daty emisji i daty końca roku.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Jura, spółka publiczna, której 6,4% wyemitowanych akcji zwykłych znajduje się w posiadaniu Spółki, świadczyła na rzecz Spółki usługi finansowe i księgowo do dnia 31 października 2009 r., kiedy to umowa została rozwiązana i zastąpiona umową świadczenia usług wzajemnych, na podstawie której Spółka świadczy obecnie usługi na rzecz spółki Jura. Wynagrodzenie spółki Jura za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wyniosło 208 304 USD (na dzień 31 grudnia 2008 r. kwota ta wynosiła 124 729 USD), zaś na dzień 31 grudnia 2009 r. stan zobowiązań Spółki na rzecz spółki Jura wynosił 13 121 USD (analogiczna wartość na dzień 31 grudnia 2008 r.: 31 629 USD). W okresie od dnia 1 listopada 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. Spółka naliczała za swoje usługi wynagrodzenie i koszty poboczne w łącznej kwocie 2 393 USD (2008 r.: 55 821 USD). Na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota zobowiązań Spółki wobec spółki Jura wynosiła 18 403 USD (33 252 USD w 2008 r.) i została ona odniesiona do należności w skonsolidowanym bilansie. Timothy M. Elliott i Norman W. Holton, zajmujący w Spółce stanowiska członków Rady Dyrektorów, są również członkami Rady Dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawuje funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura.

Nemmoco Petroleum Corporation ("Nemmoco"), spółka prywatna, w której 25% udział posiada Timothy M. Elliott, zajmujący w Spółce stanowisko 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 2009 r. wyniosło 343 200 USD (na dzień 31 grudnia 2008 r. kwota ta wynosiła 99 698 USD). Na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota zadłużenia Spółki wobec Nemmoco z tytułu wyżej wymienionych usług administracyjnych wynosiła 0 USD (na 31 grudnia 2008 r.: 18 149 USD).

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

Choć Loon Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością, to nie ma pewności, że Loon Energy będzie w stanie skutecznie zastąpić Gwarancję Loon.

Górną granicę odpowiedzialności Spółki, która może wynikać z Gwarancji Loon stanowi minimalny zakres prac wymagany dla każdego z pięciu etapów prac poszukiwawczych w ramach siedmioletniego okresu poszukiwawczego. Minimalny zakres prac pierwszego etapu poszukiwań został zakończony pod koniec 2009 r., wobec czego maksymalna kwota pozostałej odpowiedzialności Spółki związanej z dalszymi czterema etapami prac poszukiwawczych wynosi 1,71 mln USD.

Loon Corp nie zatrudnia żadnych pracowników, a usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Kulczyk Oil, zgodnie z porozumieniem w sprawie wspólnego korzystania z usług. Porozumienie to zostało zawarte w dniu 10 grudnia 2008 r., w dniu wejścia w życie Przekształcenia. Wynagrodzenie z tego tytułu za rok zakończony 31 grudnia 2009 r. wyniosło 10 512 USD. Na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Spółki Kulczyk Oil z tytułu tych usług wynosiła 0 USD. Kulczyk Oil pokrywa część kosztów poniesionych przez Loon Energy i na dzień 31 grudnia 2009 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 28 382 USD (56 813 USD w 2008 r.). Kulczyk Oil i Loon Energy są spółkami powiązаныmi ze względu na wspólnych członków Rady Dyrektorów i członków kierownictwa wyższego szczebla oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

W dniu 9 września 2009 r. Spółka i KI (główny akcjonariusz Spółki) sfinalizowali porozumienie, na mocy którego wyemitowano skrypt dłużny zamienny na akcje, o którym była mowa we wcześniejszej części niniejszego sprawozdania z działalności. Kulczyk Investments S.A. nabyła także akcje zwykłe w drodze sprzedaży pakietu inwestorowi instytucjonalnemu (private placement) w 2008 r. (Nota 15 do sprawozdania finansowego). Kulczyk Investments S.A. jest podmiotem powiązаныm, ponieważ na dzień 31 grudnia 2009 r. znajduje się w posiadaniu około 46,1% wyemitowanych i pozostających w obrocie akcji Spółki.

Opisane transakcje z podmiotami powiązаныmi były realizowane według kwot wymiany uzgodnionych przez strony, zbliżonych do wartości godziwej.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Płynność i zasoby kapitałowe

Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych wydatków związanych z pracami poszukiwawczymi w obszarach złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z emisji nowych akcji lub innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out agreement*). Ponieważ jednak Spółka jest spółką poszukiwawczą w początkowej fazie rozwoju działalności, której własne przepływy pieniężne nie są znaczne, 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 odroczenie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane w programach prac dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie nowego kapitału.

Zdaniem Spółki, jej środki finansowe według stanu na dzień 31 grudnia 2009 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. Spółka zawarła ze swoim głównym akcjonariuszem porozumienie w sprawie tymczasowego programu emisji obligacji zamiennych, w ramach którego udostępnione zostaną środki do kwoty 20 mln USD. Spółka planuje podwyższyć kapitał własny w drugim kwartale 2010 r. poprzez pierwszą ofertę publiczną na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, która ma zapewnić kapitał niezbędny na sfinansowanie prac przyjętych do realizacji na rok 2010 oraz w późniejszych terminach. Ponadto wszelkie kwoty pozostałe do spłaty z tytułu programu zostaną umorzone poprzez ich zamianę na akcje w terminie podwyższenia kapitału własnego.

Na dzień 31 grudnia Spółka wykazuje niedobór skonsolidowanego kapitału obrotowego w wysokości 9 998 867 USD (na dzień 31 grudnia 2008 r. była to nadwyżka w wysokości 7 837 772 USD), a ponadto 6,8 mln USD zaksięgowano jako zabezpieczenie pieniężne z tytułu gwarancji bankowej dotyczącej Syrii (na dzień 31 grudnia 2008 r.: 7,5 mln USD). Niedobór skonsolidowanego kapitału obrotowego na dzień 31 grudnia 2009 r. obejmuje zobowiązanie wynikające ze Skryptu Dłużnego KI w kwocie 7,3 mln USD. Spółka przewiduje, że zobowiązanie to zostanie zaspokojone w całości w drodze konwersji długu na akcje z chwilą zamknięcia pierwszej oferty publicznej, w związku z czym jego spłata nie będzie wymagała korzystania z aktywów obrotowych. Według kanadyjskich standardów rachunkowości saldo skryptu dłużnego zamiennego na akcje winno być ujęte w zobowiązaniach bieżących na dzień zapadalności, o ile wcześniej skrypt nie zostanie zamieniony na akcje zwykłe, a posiadacz ma możliwość wyboru rozliczenia w pieniądzu lub zamiany na akcje zwykłe.

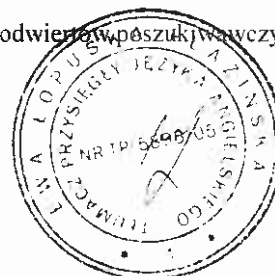
W ramach działalności bieżącej Spółki będzie zwykle korzystał z różnych źródeł finansowania swojego programu nakładów inwestycyjnych: środków generowanych wewnętrznie, umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out agreements*), długu (we właściwym wymiarze), nowych emisji akcji, jeśli będą wykonalne na korzystnych warunkach i sprzedaży aktywów.

Zobowiązania

Blok L w Brunei

Zakres prac przewidzianych do realizacji w fazie I okresu poszukiwawczego na podstawie Umowy o podziale wpływów z wydobywania dla Bloku L w Brunei obejmuje ponowne przetworzenie wszystkich istniejących danych sejsmicznych (w zakresie, w jakim będzie to wykonalne), wykonanie zdjęć sejsmicznych 3D dla obszaru 350 km², wykonanie dwóch odwiertów o głębokości 2.000 metrów każdy oraz przeprowadzenie prac dodatkowych o wartości 4,5 mln USD, których zakres zostanie uzgodniony z PetroleumBRUNEI. W rezultacie minimalne wymagane nakłady inwestycyjne określone w Umowie o podziale wpływów z wydobywania dla Bloku L w Brunei w fazie I okresu poszukiwawczego wynoszą 25,0 mln USD. Na dzień 31 grudnia 2009 r. wszystkie istniejące dane sejsmiczne zostały ponownie przetworzone, a prace dotyczące zdjęć sejsmicznych 3D zostały wykonane. W związku z wykonaniem zobowiązań Wykonawca poniósł koszty w wysokości ok. 33,9 mln USD.

Operator poinformował, że prawdopodobny termin rozpoczęcia pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych to drugi



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

kwartał 2010 r. Budżet harmonogramu prac na rok 2010 przewiduje aktualnie 32,2 mln USD, z czego udział spółki wyniesie ok. 12,9 mln USD.

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

Blok M w Brunei

Okres prac poszukiwawczych na terenie Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M (27 sierpnia 2006 r.) oraz dzieli się na Etap 1 (pięć lat) i Etap 2 (dwa lata), które mogą być realizowane równolegle. Przed zakończeniem Etapu I Spółka i jej współdziałalcy w Bloku M muszą wykonać następujący minimalny zakres prac: (i) ponowne przetworzenie danych sejsmicznych dotyczących co najmniej 1 378 km (w zakresie, w jakim takie przetworzenie jest możliwe); (ii) wykonanie i przetworzenie linii sejsmicznych 2D o długości co najmniej 200 km; (iii) wykonanie i przetworzenie danych sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię co najmniej 200 km² oraz (iv) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów, każdy o minimalnej głębokości 1 150 m. Na mocy umowy z PetroleumBRUNEI, przedłużającej okres Poszukiwawczy dla Bloku M do 27 sierpnia 2012 roku, Spółka i jej współdziałalcy w Bloku M muszą wykonać w ramach Etapu I dodatkowy odwiert na głębokość co najmniej 2 000 m. Prace, do wykonania których zobowiązały się strony umowy o podziale wpływów z wydobywania z Bloku M, wymagają poniesienia w Etapie I nakładów w wysokości co najmniej 12,525 mln USD. W 2010 r. Spółka oraz jej partnerzy wykonają na terenie Bloku M co najmniej dwa, a być może trzy odwierty, oraz przeprowadzą dodatkowe badania sejsmiczne i geologiczne. Koszt prac planowanych na 2010 r. szacowany jest obecnie na 38,3 mln USD, z czego na Spółkę przypada 13,8 mln USD.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dotyczącej Bloku 9, Spółka w ramach czteroletniego okresu prac poszukiwawczych, stanowiącego etap pierwszy, jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia linii sejsmicznych 2D o długości 600 kilometrów oraz wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. SPC potwierdziło udzielenie zgody na wnioskowane przez Spółkę zastąpienie zobowiązania do pozyskania linii sejsmicznych 2D zobowiązaniem do wykonania zdjęć sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię 350 km². Proces planowania wykonania linii sejsmicznych został ukończony na dzień 31 grudnia 2009 r. Kierownictwo przewiduje aktualnie, że kwota nakładów niezbędnych na dokończenie pozyskiwania, przetwarzania i interpretacji zdjęć sejsmicznych 3D wyniesie w ciągu roku 2010 najwyżej 12,6 mln USD. Obecnie Spółka nie spodziewa się, aby wiercenie odwiertów poszukiwawczych rozpoczęło się wcześniej niż po 2010 r. i nie może również oszacować związanych z tym nakładów do czasu, kiedy zostaną wyznaczone potencjalne lokalizacje odwiertów na podstawie oceny programu badań sejsmicznych.

W związku z Transakcją Przejęcia Triton, w ramach należnej zapłaty spółka Kulczyk Oil zobowiązała się również zapewnić, że spółka Loon Latakia będzie posiadać 20% udział (ang. *beneficial interest*) w Bloku 9 w Syrii na rzecz Triton Petroleum, i złoży na ręce rządu syryjskiego wniosek o wydanie zgody na przeniesienie udziału na rzecz Triton Petroleum. Po zamknięciu pierwszej oferty publicznej, które jest spodziewane w drugim kwartale 2010 r., zgodnie z warunkami transakcji przejścia Triton spółka Kulczyk Oil zasilą kapitał własny Triton Petroleum kwotą 3 mln USD. Po dokapitalizowaniu Triton Petroleum kwotą 3 mln USD Spółka zobowiązana będzie do sfinansowania 80% określonych powyżej deklarowanych nakładów. Jeżeli pierwsza oferta publiczna nie dojdzie do skutku, Spółka nie będzie zobowiązana do zapewnienia powyższego finansowania w kwocie 3 mln USD.

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

Powierzchnia biurowa

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



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Oferta publiczna

W związku z proponowaną pierwszą ofertą publiczną i wprowadzeniem Akcji do obrotu na GPW, Spółka zawarła umowę z HSBC Bank plc („HSBC”), zgodnie z którą zapłaci grupie doradców, w tym HSBC, prowizję w łącznej wysokości 3,4% wpływów brutto z Oferty oraz pokryje określone koszty doradców. Spółka początkowo zatrudniła doradców inwestycyjnych w Polsce, jednak umowa ta została rozwiązana przez Spółkę. Bank HSBC będzie pełnił funkcję globalnego koordynatora i prowadzącego księgę popytu dla Spółki.

Proponowana transakcja

KUB-Gas

W dniu 10 listopada 2009 r. spółka Kulczyk Oil zawarła, za pośrednictwem spółek w 100% zależnych pośrednio od Spółki, dwie umowy kupna-sprzedaży z Gastek LLC, spółką prywatną ze Stanów Zjednoczonych, na podstawie których zobowiązała się do nabycia 70% efektywnego udziału w KUB-Gas LLC, spółce ukraińskiej posiadającej aktywa w postaci złóż gazu ziemnego oraz urządzenia wiertnicze i wydobywcze, za cenę 45 mln USD. Umowy zostały zatwierdzone przez Radę Dyrektorów Spółki w dniu 12 listopada 2009 r. Po podpisaniu umów nabycia na rzecz spółki Gastek została wypłacona kaucja w wysokości 1,35 mln USD, stanowiąca 3% ceny sprzedaży. Proponowana transakcja przejęcia zostanie sfinalizowana, a pozostała część ceny sprzedaży zostanie zapłacona wkrótce po zamknięciu Oferty na GPW i jednoczesnym podwyższeniu kapitału. Oba te zdarzenia przewidywane są w drugim kwartale roku 2010. Spółka przewiduje sfinansowanie salda zapłaty z tytułu transakcji kupna przy wykorzystaniu części wpływów z pierwszej oferty publicznej.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera pewne stwierdzenia oraz informacje dotyczące przyszłości. Dotyczą one zdarzeń przyszłych lub przyszłych wyników Spółki. W niektórych przypadkach, słowa takie jak „planować”, „oczekiwać”, „projektować”, „zamierzać”, „uważać”, „przewidywać”, „szacować”, „może”, „będzie”, „potencjalny”, „proponowany” i inne podobne słowa lub stwierdzenia, że pewne zdarzenia lub warunki „mogą” lub „będą” pojawiać się, mają na celu zwrócenie uwagi, że są to stwierdzenia dotyczące przyszłości oraz informacje dotyczące przyszłości. Stwierdzenia te pociągają za sobą znane i nieznanne ryzyka, niepewności, jak również inne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki lub zdarzenia będą się zasadniczo różnić od tych przewidywanych w stwierdzeniach lub informacjach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia takie odzwierciedlają aktualny pogląd Spółki na określone zdarzenia i podlegają ryzykom niepewności i szacunkom. Faktyczne wyniki lub osiągnięcia Spółki mogą z powodu wielu czynników różnić się od przewidywań określonych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Jeżeli przynajmniej jedno z takich ryzyk bądź obszarów niepewności stanie się faktem lub jeśli założenia przyjęte przy formułowaniu stwierdzeń dotyczących przyszłości okażą się nieprawidłowe, to faktyczne wyniki mogą znacząco odbiegać od opisanych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności jako zamierzone, planowane, przewidywane, prognozowane, szacowane lub oczekiwane.

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

- czynników, na podstawie których Spółka podejmie decyzję o podjęciu lub niepodjęciu określonych działań;
- popytu i podaży produktów naftowych na świecie;
- zdolności Spółki do wprowadzenia akcji zwykłych na GPW;
- oczekiwań dotyczących zdolności Spółki do przeprowadzenia Oferty na GPW;
- oczekiwań dotyczących zdolności Spółki do pozyskiwania kapitału;
- podlegania Spółki regulacjom państwowym; oraz
- cen towarów.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

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

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

Niektóre ryzyka i inne czynniki, na które Spółka nie ma wpływu, a które mogą dać wyniki znacząco różne od wyrażonych w stwierdzeniach i informacjach dotyczących przyszłości zawartych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności, są związane w szczególności z:

- ogólnymi warunkami gospodarczymi;
- zmienności światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencją;
- zobowiązaniami i ryzykiem, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związanymi nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;
- dostępnością kapitału; oraz
- alternatywami i zmianami popytu na produkty naftowe na świecie;

Stwierdzenia dotyczące „zasobów eksploatacyjnych” lub „zasobów niesklasyfikowanych jako eksploatacyjne” uznaje się za stwierdzenia dotyczące przyszłości, ponieważ zawierają dorozumianą ocenę, opartą na pewnych szacunkach oraz założeniach, iż zasoby eksploatacyjne lub zasoby niesklasyfikowane jako eksploatacyjne mogą przynieść korzyści w przyszłości.

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

Istotne szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Kanadyjskimi Zasadami Rachunkowości wymaga przyjęcia przez kierownictwo określonych założeń oraz dokonania szacunków, które mają wpływ na wykazywane w sprawozdaniu finansowym wartości aktywów i pasywów oraz ujawnianie aktywów i zobowiązań warunkowych wg stanu na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego, a także na wykazywane wartości przychodów i kosztów w okresie sprawozdawczym. Rzeczywiste wyniki mogą się różnić od tych szacunków. Informacje o zasadach rachunkowości wybranych przez Spółkę oraz o dokonanych istotnych szacunkach księgowych zamieszczono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Spółki za lata kończące się odpowiednio dnia 31 grudnia 2009 r. i 2008 r. oraz omówiono szczegółowo w niniejszym Sprawozdaniu z działalności.

Spółka uważa, że następujące szacunki mają istotne znaczenie ze względu na niepewności występujące w czasie sporządzania skonsolidowanych sprawozdań finansowych:

Test odzyskiwalności kosztów dla obszarów koncesji i urzędzeń

Spółka przeprowadza test odzyskiwalności kosztów niezagospodarowanych obszarów koncesji, przynajmniej raz w roku, aby sprawdzić, czy nie występują żadne przesłanki utraty wartości. Przesłanki te obejmują m.in. wyniki ponownego przetworzenia danych sejsmicznych oraz pozyskania danych sejsmicznych, wygaśnięcie koncesji oraz podjęcie przez kierownictwo decyzji, że realizacja danego przedsięwzięcia lub eksploatacja danego obszaru przestała być opłacalna. W razie stwierdzenia występowania przesłanek utraty wartości, niezagospodarowane obszary są spisywane do szacowanej kwoty możliwej do odzyskania.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Utrata wartości w dużym stopniu zależy od wyników poszukiwań zasobów eksploatacyjnych o charakterze komercyjnym, a potencjalna przyszła skala i skutki utraty wartości mogą być znaczne.

Nowe zasady rachunkowości

Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej

Ponoszące odpowiedzialność publiczną przedsiębiorstwa działające dla zysku w Kanadzie będą zobowiązane do stosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej ("MSSF") przy sporządzaniu śródrocznych i rocznych sprawozdań finansowych za lata obrotowe rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2011 r. lub w terminie późniejszym, przy uwzględnieniu danych porównawczych za rok poprzedni.

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

- Polska Komisja Nadzoru Finansowego przyjęła historyczne sprawozdania finansowe Spółki sporządzone według Kanadyjskich Zasad Rachunkowości w polskim prospekcie emisyjnym na potrzeby pierwszej oferty publicznej, jednak preferowane przezeń byłyby sprawozdania sporządzone według MSSF. Poniesiono znaczące nakłady na identyfikację różnic pomiędzy skutkami zastosowania Kanadyjskich Zasad Rachunkowości a MSSF w polskim prospekcie emisyjnym. Wcześniejsze przyjęcie MSSF pozwoliłoby uniknąć trudności, z jakimi wiąże się dalsze stosowanie Kanadyjskich Zasad rachunkowości na rynku, na którym planowany jest obrót akcjami Spółki.
- Spółka posiada znaczącą bazę akcjonariuszy w Europie, gdzie obowiązują MSSF - przedterminowa konwersja byłaby dla nich korzystna;
- Kanadyjskie Zasady Rachunkowości nie są tak dobrze znane na świecie jak MSSF, a ponieważ Spółka koncentruje się na rynkach międzynarodowych, przejście na MSSF przyniosłoby korzyść zarówno Spółce, jak i użytkownikom; oraz
- Trwają procesy finansowania kapitałowego na rynkach, na których obowiązuje stosowanie MSSF lub które przechodzą na MSSF, w związku z czym sporządzenie sprawozdań finansowych według MSSF byłoby pomocne w procesie składania ofert kapitałowych.

Zgodnie z wymaganiami kanadyjskiego organu regulacji giełd (Canadian Securities Administrators), Spółka wystąpiła z formalnym wnioskiem o zgodę na przedterminowe przyjęcie MSSF z dniem 1 stycznia 2010 roku. Obecnie zgoda taka nie została jeszcze wydana, jednak Spółka prowadzi przewidziane w związku z tym czynności przy założeniu, że zgoda zostanie wydana. W celu ukończenia przekształcenia na MSSF i złożenia sprawozdań w wymaganych terminach, Spółka dokonywała oszacowań i przeliczeń skutków MSSF w chwili przyjęcia oraz za okresy porównawcze do roku 2009. Poniżej znajduje się podsumowanie najważniejszych obszarów, w których wystąpią zmiany w chwili przyjęcia nowych standardów oraz w trakcie roku 2009.

Skutki w momencie przyjęcia nowych standardów

Możliwość wyboru zwolnień w ramach MSSF dla spółek działających w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego - kierownictwo zastosuje możliwość przewidzianą w MSSF 1, zgodnie z którą rzeczowe aktywa trwałe zostaną alokowane do aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów oraz aktywów wydobywczych (aktywa uwzględnione w ośrodkach generujących przepływy pieniężne) według wartości bilansowej ustalonej zgodnie z Kanadyjskimi Zasadami Rachunkowości na dzień 1 stycznia 2009 r. Ponieważ aktywa Spółki związane z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego nie obejmują żadnych potwierdzonych ani prawdopodobnych zasobów eksploatacyjnych na dzień 31 grudnia 2008 r., skutki zastosowania MSSF dla rzeczowych aktywów trwałych ograniczają się do utraty wartości kosztów poniesionych przed nabyciem oraz spisania pozostałej wartości obszarów złożowych w Słowenii. Zmiany te spowodują obniżenie wartości rzeczowych aktywów trwałych oraz wzrost poniesionych strat o ok. 0,7 mln USD na dzień 1 stycznia 2009 r.



Kulczyk Oil Ventures Inc.

(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)

Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności

Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.

(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

MSSF 1 będzie także zastosowany do skumulowanych różnic kursowych z przeliczenia walut obcych ujętych przez Spółkę w zakumulowanych innych całkowitych stratach na dzień 31 grudnia 2008 r. MSSF 1 zezwala kierownictwu na uznanie tych różnic za równe wartości zerowej na dzień 1 stycznia 2009 r. i przeklasyfikowania kwot ujętych na dzień przejścia do zysków zatrzymanych. Skorzystanie z tego zwolnienia spowoduje obniżenie zakumulowanych innych całkowitych strat o pełną kwotę 2,1 mln USD wykazaną na dzień 31 grudnia 2008 r. Strata podwyższy się tym samym o 2,1 mln USD.

Spółka analizuje także skutki przyjęcia MSSF dla płatności w formie akcji, których koszty zostaną poniesione w związku z opcjami na akcje. Ponieważ większość opcji zostało przydzielonych na dzień 31 grudnia 2008 r., skutki zastosowania MSSF na dzień 1 stycznia 2009 r. nie uznaje się za istotne.

Nie przewiduje się innych istotnych korekt bilansu otwarcia zgodnie z MSSF na dzień 1 stycznia 2009 r.

Skutki dla wyniku finansowego za rok 2009

Rzeczowe aktywa trwałe - wartość bilansowa niezagospodarowanych obszarów złożowych Spółki zostanie według MSSF zakwalifikowana jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów. MSSF pozwalają spółce na dokonanie wyboru poziomu, na jakim aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów podlegają testom na utratę wartości, dopóki pozostają na etapie poszukiwania i oceny. Testy na utratę wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mogą być prowadzone na poziomie indywidualnym lub zbiorczo, do poziomu segmentu działalności. Kierownictwo ustaliło, czy będzie nadal kwalifikowało aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów według MSSF na tym samym poziomie co według Kanadyjskich Zasad Rachunkowości. Zgodnie z Kanadyjskimi Zasadami Rachunkowości Spółka szacuje posiadane niezagospodarowane obszary złożowe pod kątem utraty wartości na poziomie koncesji na wydobycie ropy naftowej i gazu ziemnego (dotyczy to Bloku M w Brunei, Bloku L w Brunei oraz Syrii). Ponieważ aktywa z tytułu złóż ropy naftowej i gazu ziemnego znajdują się w fazie przedprodukcyjnej, nie przewiduje się aktualnie wystąpienia żadnych różnic w wartości bilansowej rzeczowych aktywów trwałych w ciągu roku 2009 ustalonej zgodnie z Kanadyjskich Zasadami Rachunkowości w porównaniu do wartości ustalonych zgodnie z MSSF, poza wpływem na klasyfikację przejścia Triton, o którym mowa jest poniżej.

We wrześniu 2009 r. Spółka dokonała przejścia 100% akcji Triton. Zgodnie z Kanadyjskimi Zasadami Rachunkowości, przejście spowodowało ujęcie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 66 200 080 USD oraz odpowiedni wzrost rzeczowych aktywów trwałych na dzień transakcji przejścia. Przejście to nie spełnia kryteriów połączenia jednostek zgodnie z MSSF 3, jest zatem ujmowane jako nabycie aktywów, a nie połączenie jednostek gospodarczych. Zgodnie z MSSF, jeżeli aktywa są nabywane inną metodą niż w drodze połączenia jednostek gospodarczych, to nie ujmuje się odroczonego podatku dochodowego w związku z przejętymi aktywami. W związku z tym Spółka zgodnie z MSSF nie ujmie rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 66 200 080 USD. Według MSSF ujęte zostanie odpowiednie obniżenie stanu rzeczowych aktywów trwałych.

Zamienne skrypty dłużne - w MSSF i w Kanadyjskich Zasadach Rachunkowości obowiązuje zbliżona metodologia rozliczania zamiennych skryptów dłużnych (podział na element zobowiązaniowy oraz element kapitałowy). MSSF ustalają jednak konkretne zasady, których nieprzestrzeganie mogłoby skutkować niemożnością uwzględnienia składnika konwersji w kapitałach własnych. Zgodnie z MSSF, jeżeli składnik konwersji nie może być rozpoznany w kapitałach własnych, to zostanie uznany za instrument pochodny, wyceniany w wartości godziwej, której zmiany ujmowane są w rachunku zysków i strat. Alternatywnie MSSF pozwalają w pewnych okolicznościach na dokonanie wyboru, na podstawie którego cały zamienny skrypt dłużny wyceniany jest według wartości godziwej ze zmianami wartości odnoszonymi do rachunku zysków i strat. Spółka zakłada obecnie, że składnik konwersji w skryptach dłużnych spełni kryteria kwalifikacji do kapitałów własnych zgodnie z MSSF, w związku z czym jego ujęcie według Kanadyjskich Zasad Rachunkowości będzie tożsame z ujęciem według MSSF.



Kulczyk Oil Ventures Inc.
(poprzednia nazwa: Loon Energy Inc.)
Sprawozdanie Kierownictwa z Działalności
Za lata zakończone 31 grudnia 2009 r. i 31 grudnia 2008 r.
(wszystkie kwoty podane są w dolarach amerykańskich, o ile nie zaznaczono inaczej)

Kontrola i procedury ujawniania oraz kontrola wewnętrzna sprawozdawczości finansowej

Spółka nie ma obowiązku certyfikacji i nie certyfikuje efektywności operacyjnej mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej. Uwagi dotyczące certyfikacji mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej oparte są o doświadczenia kierownictwa w obszarze kontroli Spółki, nie zaś na pełnym oszacowaniu mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej. W trakcie 2009 r. nie wystąpiły żadne istotne zmiany mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji oraz kontroli wewnętrznej w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Zatwierdzenie

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

Informacje dodatkowe

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

Ja, Ewa Łopuska-Plazińska, tłumacz przysięgły języka angielskiego [numer wpisu na liście tłumaczy przysięgłych prowadzonej przez Ministra Sprawiedliwości: TP/5896/05], poświadczam niniejszym zgodność powyższego tłumaczenia z przedstawionym mi dokumentem sporządzonym w języku angielskim.

Suchy Las, 29 kwietnia 2010 r.

Rep. Nr 1037/2010

Pobrano wynagrodzenie zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Sprawiedliwości z dn. 24.01.2005 (68 stron á 1125 znaków)

