

KULCZYK OIL VENTURES INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności

Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.

(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Kulczyk Oil Ventures Inc. (zwanej dalej „KOV”, „Kulczyk Oil” lub „Spółka”) należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym KOV za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) oraz z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2011 r. Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”, która znajduje się na końcu niniejszego dokumentu.

Za sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności odpowiada Kierownictwo, natomiast Komitet ds. Audytu Rady Dyrektorów („Rada”) dokonuje przeglądu niniejszego Sprawozdania z działalności i rekomenduje jego przyjęcie przez Radę.

W związku z raportowaniem za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r., niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2012 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa - i nie zawiera ono wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym. Wielkości wydobycia i zasobów prezentowane są brutto, przed odliczeniem należności koncesyjnych, zgodnie z kanadyjskim protokołem sprawozdawczości. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 13 sierpnia 2012 r.

Na końcu niniejszego dokumentu można znaleźć definicje niektórych terminów stosowanych w sprawozdaniach obejmujących ujawnienia z dziedziny ropy naftowej i gazu ziemnego, miary niewystępujące w MSSF, a także informacje na temat „Istotnych szacunków”.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Informacje ogólne

Spółka Kulczyk Oil jest międzynarodową spółką prowadzącą działalność w zakresie poszukiwania i zagospodarowania złóż ropy naftowej i gazu ziemnego na Ukrainie i w Brunei, oraz posiadającą udziały w Syrii. Spółka posiada biura w Calgary (Prowincja Alberta, Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska).

Spółka uważa, że udowodniła swoją zdolność do negocjowania i zawierania umów w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, wydobywania, ograniczania ryzyka oraz częściowego finansowania zobowiązań inwestycyjnych wynikających z tych umów poprzez umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out arrangements*) i przychody z wydobywania. Kierownictwo zamierza kontynuować stosowanie tego sprawdzonego modelu biznesowego przy realizacji przyszłych projektów, kontynuując jednocześnie rozwój istniejących aktywów naftowo-gazowych.

KOV jest udziałowcem: jednej spółki bezpośrednio i w 100% zależnej - Kulczyk Oil Ventures Limited („**KOV Cyprus**”), sześciu spółek pośrednio zależnych w 100%, tj. Kulczyk Oil Brunei Limited („**KOV Brunei**”), Loon Latakia Limited („**Loon Latakia**”), KOV Borneo Limited („**KOV Borneo**”), KOV Africa Limited („**KOV Africa**”), AED South East Asia Limited („**KOV SEA**”) oraz 70% udziałowcem spółki zależnej KUBGAS Holdings Ltd. (wcześniej Loon Ukraine Holding Limited) („**KUB Holdings**”), która z kolei posiada 100% udział w ukraińskiej spółce KUB-Gas LLC („**KUB-Gas**”). Spółka posiada również pewną liczbę innych niestrategicznych inwestycji.

- Na Ukrainie Spółka posiada efektywnie 70% udział netto w pięciu koncesjach gazu ziemnego i kondensatu, czterech stacjach przetwórstwa gazu, wiertnicy, wyspecjalizowanym urządzeniu do pogłębiania odwiertów i innych aktywach służących do obsługi odwiertów oraz ponad 20 km gazociągów podłączonych do ukraińskiej przesyłowej sieci gazowej. Na obszarze czterech spośród pięciu koncesji prowadzone jest obecnie wydobywanie gazu i kondensatu gazu ziemnego. Trzy koncesje, na których prowadzone jest wydobywanie stanowią koncesje wydobywcze, z których dwie przekształcono z koncesji poszukiwawczych w koncesje wydobywcze w lutym 2012 r. oraz w kwietniu 2012 r. Pozostałe dwie to koncesje poszukiwawcze, z których na obszarze jednej prowadzone jest ograniczone wydobywanie na zasadzie testowej produkcji. Spółka zaczęła generować przychody od momentu nabycia udziału w tych koncesjach w czerwcu 2010 r. i od tego czasu Spółka wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości blisko 60 mln USD.
- W Brunei Spółka posiada:
 - 90% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania („**Umowa PSA dla Bloku L**”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobywania ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 1 134 km² (281 000 akrów) obejmującym określone obszary lądowe i morskie. Spółka posiadała 40% udział do 5 grudnia 2011 r., kiedy to przejęła spółkę AED South East Asia, która z kolei posiada 50% udział i jest operatorem Bloku L;
 - 36% udział w Bloku M w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania („**Umowa PSA dla Bloku M**”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobywania ropy i gazu z Bloku M, na obszarze 1 505 km² (372 000 akrów) obejmującym określone obszary lądowe Brunei, znajdujące się na południe od Bloku L.
- W Syrii Spółka posiada obecnie 50% udział operacyjny w Bloku 9 w Syrii na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobywania („**Umowa PSC dla Bloku 9**”), która daje jej prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobywania ropy i gazu z Bloku 9, na obszarze 10 032 km² (2,48 mln akrów) w północno-zachodniej części Syrii. Spółka uzgodniła przeniesienie 5% udziału na osobę trzecią, co podlega zatwierdzeniu przez władze syryjskie. Po uzyskaniu zgody efektywny udział Spółki w Bloku 9 będzie wynosił 45%.
- W dniu 31 marca 2012 r. wygasła opcja kupna i sprzedaży, którą Spółka posiadała z Kulczyk Investments, S.A. („**KI**”) na nabycie 20% udziału w konsorcjum („**Konsorcjum Neconde**”) Neconde Energy Limited („**Neconde**”). Wraz z wygaśnięciem opcji, udzielone przez KI finansowanie pomostowe również wygasło, a własność 20% udziału w Konsorcjum Neconde została przeniesiona na KI.
- Akcje Spółki zostały dopuszczone do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie („**GPW**”) w dniu 25 maja 2010 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Opis aktywów

UKRAINA

Wprowadzenie

Dnia 11 czerwca 2010 r. spółka Kulczyk Oil nabyła 70% udziału właścicielskiego (ang. *ownership interest*) w KUB-Gas, spółce zarejestrowanej na Ukrainie, posiadającej wówczas 100% udział w trzech koncesjach na prowadzenie działalności poszukiwawczej i jednej koncesji wydobywczej, a także posiadającej instalacje przetwórcze i inne składniki majątku służącego do obsługi odwiertów, w tym między innymi kanadyjską wiertnicę o mocy 1000 KM. Dwie koncesje poszukiwawcze, jak szerzej opisano poniżej, zostały w 2012 r. przekształcone w koncesje wydobywcze a jedna nowa koncesja poszukiwawcza została przyznana. Inwestycja w KUB-Gas realizowana jest poprzez KUB Holdings, prywatną spółkę z siedzibą na Cyprze. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała następujące koncesje na Ukrainie:

Koncesje wydobywcze	Data wydania	Data wygaśnięcia
Pole Wiergunskoje	27 września 2006 r.	27 września 2026 r.
Pole Olgowskoje	6 lutego 2012 r.	6 lutego 2032 r.
Pole Makiejewskoje	10 kwietnia 2012 r.	10 kwietnia 2032 r.

**Koncesje
poszukiwawcze**

Pole Krutogorowskoje	16 lipca 2004 r.	11 sierpnia 2014 r.
Pole Północne Makiejewskoje	29 grudnia 2010 r.	20 grudnia 2015 r.

Spółka może wydobywać gaz ziemny i kondensat na podstawie posiadanych licencji poszukiwawczych w ilościach nieprzekraczających 10% szacowanych, a zatwierdzonych przez Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalające jej na prowadzenie wydobywania gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat. W 2011 r. Spółka złożyła wniosek o konwersję dwóch koncesji poszukiwawczych na koncesje wydobywcze. W lutym 2012 r. ukraińskie Ministerstwo Paliw i Energetyki formalnie zezwoliło na konwersję koncesji Olgowskoje z poszukiwawczej na 20-letnią koncesję wydobywczą. Konwersja koncesji poszukiwawczej Makiejewskoje na koncesję wydobywczą została zakończona w kwietniu 2012 r. Zarząd zamierza uzyskać zgodę organu regulacyjnego i oczekuje, że Spółka, w przypadku wystąpienia takiej potrzeby, będzie w stanie uzyskać decyzję o przekształceniu pozostałych posiadanych przez siebie koncesji poszukiwawczych w koncesje wydobywcze.

Uaktualnienie

- Średnia wielkość wydobywania w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosła 21 304 Mcf/d (dla 70% udziału netto 14 913 Mcf/d) i była ponad trzykrotnie wyższa od średniego wydobywania w pierwszych sześciu miesiącach 2011 r.
- Wielkość netto wydobywania gazu w czerwcu 2012 r. wzrosła do ponad 15 MMcf/d, a wartość wydobywania brutto dla czterech pól, gdzie prowadzone jest wydobywanie, przekroczyła 22 MMcf/d.
- W dniu 6 lipca 2012 r. rozpoczęto prace nad odwiertem M -20. Odwiert osiągnął głębokość 2 000 metrów i został orurowany w oczekiwaniu na podłączenie.
- W dniu 19 czerwca 2012 r. pozyskano 225 km² nowych danych sejsmicznych 3D, pokrywających większość obszaru koncesji Północne Makiejewskoje, a ukończenie ich przetwarzania i interpretacji spodziewane jest we wrześniu 2012 r.
- W dniu 7 maja 2012 r. rozpoczęto wiercenie odwiertu NM-1. W dniu 19 czerwca 2012 r. odwiert osiągnął głębokość 2 500 metrów i po wykonaniu pomiarów został orurowany. Rejestry i dane z wiercenia wskazują na 4 potencjalne strefy występowania węglowodorów. Oczekuje się, że testy produkcyjne odwiertu NM-1 odbędą się w trzecim kwartale 2012 r.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

- W dniu 10 kwietnia 2012 r. miała miejsce konwersja licencji Makiejewskoje na 20-letnią koncesję wydobywczą.
- W dniu 27 marca 2012 r. uruchomiono komercyjne wydobywanie gazu z odwiertów O-8 i O-18 na poziomie brutto ponad 1 MMcf/d z każdego odwiertu.
- W dniu 6 lutego 2012 r. rozpoczęto wykonywanie odwiertu M-21. Odwiert o głębokości 2 210 metrów zakończono w dniu 22 marca 2012 r. Zostały zidentyfikowane i przetestowane dwie potencjalne strefy gazonośne. Odwiert został podłączony do produkcji na początku sierpnia 2012 r. z wydobywaniem na początkowym poziomie 1,7 mln MMcf/d.

Dalsze plany

KUB-Gas planuje wykonać trzy nowe odwierty i kontynuować w drugiej połowie 2012 r. programy pogłębiania i stymulowania szczelinowaniem w celu dalszego powiększania rezerw.

BRUNEI - BLOK L

Wprowadzenie

Kulczyk Oil, za pośrednictwem spółki w 100% od siebie zależnej, oraz partnerzy (zwani dalej łącznie „**Wykonawcą**”) zawarli umowę PSA dla Bloku L z Brunei National Petroleum Company Sendirian Berhad („**PetroleumBRUNEI**”). Na mocy Umowy PSA dla Bloku L, Wykonawca ma prawo prowadzić poszukiwania i wydobywać ropę naftową i gaz z Bloku L, który obejmuje obszar około 1 123 km², na który składają się tereny lądowe oraz tereny płytkich wód przybrzeżnych w północnej Brunei. W 2011 r., w ramach standardowej procedury odnowienia koncesji, Wykonawca zrzekł się około połowy z obszaru 2 264 km² pierwotnie przyznanego w umowie PSA dla Bloku L. Umowa PSA dla Bloku L w Brunei przewiduje okres poszukiwań wynoszący sześć lat od daty zawarcia Umowy PSA dla Bloku L w Brunei PSA i dzieli ten okres na dwa etapy: Etap 1 i Etap 2. W 2010 r. spółka AED Oil Limited („**AED**”) nabyła 50 % udział w Bloku L poprzez zakup spółki, która wcześniej zawarła umowę farm-in w odniesieniu do udziału w bloku i dokonała zmiany jej nazwy na AED South East Asia Limited. W ramach ówczesnej transakcji farm-in, spółka AED i jej poprzednik sfinansowały 100% początkowych kosztów poniesionych w Etapie 1 w wysokości 21,7 mln USD. Spółka sfinansowała 50% wszystkich nakładów w przedziale od 21,7 mln USD do 25,0 mln USD oraz finansuje 40% wszystkich późniejszych nakładów.

W roku 2010 wykonano dwa odwierty, tj. Lukut-1 oraz Lempuyang-1. Oba wykazały obecność węglowodorów w wielu horyzontach. Dwie główne potencjalne strefy, o łącznej grubości ponad 56 metrów, napotkano podczas wykonania odwiertu Lempuyang-1. W ciągu pierwszego kwartału 2011 r. rozpoczęto testy dwóch stref w obrębie odwiertu Lempuyang-1. Pomimo wypływu gazu na powierzchnię, ostatecznie skrócono program testów i zaniechano dalszych prac związanych z odwiertem Lempuyang-1, wskutek problemów mechanicznych i ze względu na zagrożenie dla bezpieczeństwa związane z gazem napływającym do tego odwiertu. Odwiert Lukut-1 pozostaje w zawieszeniu.

W 2010 r. partnerzy joint venture przeprowadzili aerodetekcyjne badania grawimetryczne/magnetyczne Bloku L, obejmujące obszar około 3 000 km². Etap 1 został zakończony, a zdaniem Spółki, Wykonawca zrealizował co najmniej swoje zobowiązania w zakresie wykonywania prac oraz minimalnych nakładów.

W sierpniu 2010 r. Wykonawca podjął decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Zmieniony minimalny zakres prac Etapu 2 obejmuje: (i) pozyskanie i przetworzenie przynajmniej 13 km danych sejsmicznych 2D na lądzie, (ii) pozyskanie i przetworzenie danych sejsmicznych 3D obejmujących powierzchnię co najmniej 130 km², (iii) pozyskanie i przetworzenie 13,5 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie (ang. *3D swath*), (iv) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 34,5 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie oraz (v) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 m. Wykonawca zobowiązany jest w ramach Etapu 2 do poniesienia nakładów w kwocie minimum 16 mln USD oraz do wykonania prac przewidzianych dla Etapu 2. Spółka spodziewa się poniesienia większych nakładów niż zakładane minimum, aby przeprowadzić prace, do wykonania których jest zobowiązana w Etapie 2, kończącym się w dniu 27 sierpnia 2013 r.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

W grudniu 2011 r. Spółka nabyła spółkę zależną od AED, KOV SEA, za 200 000 USD w gotówce wraz z niespłaconymi przez AED zobowiązaniami wobec partnerów joint venture. Jedynym aktywem posiadanym przez KOV SEA jest 50% udział operacyjny w Umowie PSA dla Bloku L. Spółka posiada obecnie łącznie 90% udział w Bloku L i jest operatorem koncesji. Spółka uzyskała przedłużenie Etapu 2 Umowy PSA dla Bloku L do 27 sierpnia 2013 r., a także zweryfikowała zobowiązania do wykonania prac odpowiednio do aktualnego programu prac.

Uaktualnienie

W drugim kwartale 2012 r. Wykonawca ukończył prace nad pozyskaniem 145,4 km² danych sejsmicznych 3D z obszaru pola West Jerudong, a dodatkowo pozyskano 46,4 km² danych sejsmicznych 3D w pasie rozciągającym się od uskoku po obszar na północny-wschód do odwiertu Lukut-1, wykonanego w 2010 r.

Dalsze plany

Oczekuje się, że przetwarzanie pozyskanych danych zostanie zakończone do końca sierpnia, zaś wstępna interpretacja powinna być gotowa na początku października.

Wykonawca wystąpił do PetroleumBRUNEI o przywrócenie niektórych obszarów, które uwolniono po zakończeniu Etapu 1, zgodnie z warunkami Umowy PSA dla Bloku L.

Do dnia 30 czerwca 2012 r. nakłady poniesione przez Spółkę na pokrycie przypadających na nią kosztów w zakresie Bloku L wyniosły 34,6 mln USD.

BRUNEI - BLOK M

Wprowadzenie

W roku 2009 Spółka nabyła 36% udział w Umowie PSA dla Bloku M, poprzez przejęcie Triton Hydrocarbons Pty Ltd. Blok M obejmuje obszar lądowy na terytorium Brunei o powierzchni około 1 505 km², przylegający bezpośrednio do południowej granicy, należącego do Spółki Bloku L. W 2011 r. zgodnie z warunkami Umowy PSA dla Bloku M, Spółka wraz z partnerami joint-venture („**Wykonawca**”) zrzekła się połowy z obszaru 3 011 km² pierwotnie przyznanego w Umowie PSA dla Bloku M. Wykonawca wystąpił o przywrócenie uwolnionego obszaru.

Okres prac poszukiwawczych dla Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia Umowy PSA dla Bloku M (27 sierpnia 2006 r.) oraz dzieli się na Etap 1 i Etap 2, realizowane równolegle. Wykonawca wypełnił wszystkie zobowiązania dotyczące pozyskania i ponownego przetworzenia danych sejsmicznych, zarówno w ramach przewidzianych dla Etapu 1, jak i Etapu 2, tj. pozyskano i przetworzono 118 km² danych sejsmicznych 3D, pozyskano i przetworzono 60 km danych sejsmicznych 2D, a także, w 2010 r., przeprowadzono badanie sejsmiczne 3D na obszarze 136 km², w północnej części Bloku M. Obszar badań obejmował przedłużenie na północ linii trendu, zidentyfikowanej w badaniu z 2009 roku. W roku 2010 wykonano dwa odwierty: Mawar-1, o głębokości 1 292 metrów, oraz Markisa-1, o głębokości 1 300 metrów. W obu odwiertach stwierdzono obecność węglowodorów, nie zostały one jednak poddane testom.

Jedynym pozostałym zobowiązaniem w ramach Etapu 1 jest wykonanie, przed ukończeniem okresu poszukiwań Etapu 2, odwiertu o głębokości minimum 2 000 metrów.

Dnia 9 lutego 2011 r. Wykonawca podjął decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2, w ramach którego do dnia 27 sierpnia 2012 r. wymagane jest wykonanie następującego minimalnego zakresu prac: (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 lub trzech odwiertów (w tym jednego niewykonanego odwiertu z Etapu 1) o łącznej minimalnej głębokości 5 158 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 2,6 mln USD i obejmuje zobowiązanie Spółki w ramach umowy farm-in do sfinansowania dodatkowych 4% (293 000 USD). Jednakże Spółka spodziewa się ponieść w celu wykonania wymaganego zakresu prac większe nakłady niż wymagane minimum.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Uaktualnienie

Operator jest zaangażowany w proces uzyskania przedłużenia Etapu 2 Umowy PSA dla Bloku M na kolejne dwanaście miesięcy, nabywania prawa użytkowania wiertnicy i koordynuje prace związane z przyszłymi wierceniami w Bloku L. Przyszłe wiercenia w Bloku M będą uzależnione od pomyślnego uzyskania przedłużenia Etapu 2.

Dalsze plany

Zakończono interpretację danych sejsmicznych i na podstawie wyników wybrane zostały lokalizacje dla programu trzech odwiertów. Wykonawca planuje wykonać trzy odwierty poszukiwawcze na terenie Bloku M począwszy od końca 2012 r., w zależności od dostępności wiertnicy oraz od uzyskania przedłużenia okresu koncesji dla Etapu 2 Umowy PSA od PetroleumBRUNEI. Aktualnie planuje się przeprowadzenie na początku 2013 r. testów odwiertu wykonanego w 2010 r. w zależności od wyników obecnie planowanego programu wierceń.

Wykonawca wystąpił do PetroleumBRUNEI o przedłużenie Umowy PSA dla Etapu 2, który wygasa w dniu 27 sierpnia 2012 r., jednakże do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu, wnioskowane przedłużenie nie zostało przyznane.

Dotychczas nakłady poniesione przez Spółkę w Bloku M wyniosły 78,6 mln USD, w tym początkowe koszty nabycia 65,5 mln USD.

Wykonawca podjął decyzję o rezygnacji z jednego z dwóch odwiertów poszukiwawczych na obszarze Bloku M, wykonanych w 2010 roku. Nie występują żadne przesłanki utraty wartości łącznych inwestycji Spółki w Bloku M, co częściowo potwierdza planowany program odwiertów oraz ubieganie się o przedłużenie koncesji dla Etapu 2.

SYRIA

Wprowadzenie

Za pośrednictwem Loon Latakia, Kulczyk Oil posiada udział w umowie PSC dla Bloku 9, która została zawarta pomiędzy rządem Syryjskiej Republiki Arabskiej, Syrian Petroleum Company („SPC”) oraz Spółką. Umowa ta weszła w życie 29 listopada 2007 r. Na podstawie umowy Spółka ma prawo do prowadzenia prac poszukiwawczych oraz produkcji ropy naftowej i gazu ze złóż Bloku 9, o powierzchni 10 032 km², położonego w północno-zachodniej Syrii. Zgodnie z warunkami Umowy PSC dla Bloku 9, Spółka w ramach czteroletniego okresu prac poszukiwawczych, stanowiącego Etap 1, który został następnie przedłużony o 11 miesięcy, jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych 3D dla obszaru 350 km² oraz wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych. Istnieje możliwość uzyskania przez Spółkę przedłużenia poszczególnych etapów umowy PSC w drodze zobowiązania się do przeprowadzenia dodatkowych prac w uzgodnionym zakresie.

Na dzień wejścia w życie Umowy PSC dla Bloku 9, Spółka posiadała w nim 100% udział (ang. *participating interest*). W drodze umowy farm-out zawartej dnia 1 września 2010 r. i zatwierdzonej przez władze syryjskie w marcu 2011 r., Spółka dokonała cesji 30% udziału właścicielskiego w Bloku 9 na rzecz spółki MENA Hydrocarbons (Syria) Ltd. („MENA”), ze skutkiem na dzień 17 czerwca 2010 r. W ramach zapłaty MENA zobowiązała się do uiszczenia następujących kwot: (i) 30% wartości kosztów historycznych poniesionych przez Spółkę do dnia zawarcia umowy z MENA w kwocie 3,1 mln USD; (ii) 30% wartości gwarancji bankowej pozostałej do realizacji na dzień 17 czerwca 2010 r. w kwocie 2,0 mln USD; oraz (iii) spłaty 60% zatwierdzonej kwoty kosztów wykonania pierwszego odwiertu poszukiwawczego. MENA uiszcza wszystkie należności, za wyjątkiem 651 000 USD kosztów związanych z pierwszym odwiertem poszukiwawczym wykonanym w trzecim kwartale 2011 r. W lipcu 2011 r. władze syryjskie zatwierdziły formalnie przeniesienie 20% udziału w Umowie PSC dla Bloku 9 na Triton Petroleum Pte Limited („Triton Petroleum”, obecnie Ninox Petroleum Pty Ltd. („Ninox”), spółkę australijską. Niepowiązana spółka posiada również prawo objęcia 5% udziału w Bloku 9, w rezultacie ekonomiczny udział Spółki w Bloku 9 wynosi 45%, jednak ponosi 50% kosztów prac poszukiwawczych.

Spółka ujęła gwarancję pierwotnie w wysokości 7,5 mln USD, która to kwota odpowiada minimalnemu poziomowi nakładów związanych z Etapem 1 prac poszukiwawczych określonych w Umowie PSC dla Bloku 9. W wyniku realizacji

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

wymaganych prac oraz zawarcia umowy farm-out z MENA, udział Spółki w gwarancji bankowej został zmniejszony do kwoty 3,6 mln USD, z czego 3,5 mln USD wygasło i zostało otrzymane po zakończeniu kwartału.

Program pozyskiwania danych sejsmicznych Etapu 1 został ukończony w drugim kwartale 2010 r., przynosząc 420 km² danych sejsmicznych.

W dniu 17 października 2011 r. Spółka ogłosiła, iż wstrzymano program wierceń dla odwiertu Itheria na głębokości 2 072 metrów. Pierwszy napotkany obiekt, tj. piaskowiec Affendi pochodzący z ordowiku, został spenetrowany na głębokości ok. 1 470 metrów i nie wykazał odpowiedniej porowatości ani przepuszczalności, by można go było zakwalifikować jako potencjalne złożo. Przypuszcza się, że pozostałe dwa rezerwuary: piaskowiec Khanasser z ordowiku oraz węglan Burj ze środkowego kambru zalegają prawdopodobnie poniżej głębokości zawieszonych prac. Uzyskane dotychczas dane geologiczne i petrofizyczne z Itherii zostaną przebadane w celu stwierdzenia zasadności realizacji prac w obrębie położonych głębiej obiektów w ramach Itherii i pobliskiego obiektu poszukiwawczego Bashaer. Potrzeba dokonania oceny, wraz z coraz trudniejszymi warunkami operacyjnymi, były podstawą decyzji o zawieszeniu działań poszukiwawczych na czas nieokreślony.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka dokonała oceny sytuacji w Syrii, w tym eskalacji kryzysu w tym kraju i surowych sankcji nałożonych przez Stany Zjednoczone Ameryki Północnej, Kanadę, Unię Europejską oraz Ligę Państw Arabskich i stwierdziła, że wystąpiły przesłanki utraty wartości. W konsekwencji, Spółka dokonała pełnego odpisu z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w Syrii oraz wartości inwestycji w spółce Ninox, której jedynym aktywem były udziały w Bloku 9 w Syrii. Odpis aktualizujący wartość aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w wysokości 8,7 mln USD i odpis wartości inwestycji w wysokości 1,5 mln USD zostały ujęte na dzień 31 grudnia 2011 r.

Uaktualnienie

Spółka, jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie Ministerstwu Ropy Naftowej i Zasobów Mineralnych o zaistnieniu z dniem 16 lipca 2012 r. Siły Wyższej. Okoliczności, które spowodowały zaistnienie Siły Wyższej obejmują wybuch powstania, zamieszki, niepokoje społeczne oraz inne wydarzenia uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Wszystkie wymienione okoliczności pozostają poza kontrolą Spółki.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. aktywa Spółki w Syrii pozostają objęte w całości odpisem z tytułu utraty wartości, jako że działalność pozostaje nadal zawieszona. Nie ma żadnych ostatecznych planów powrotu do Syrii.

NIGERIA

W dniu 31 marca 2012 r. Spółka i KI uzgodniły wspólnie, że w najlepszym interesie obu spółek nie leży przedłużenie terminu ważności opcji nabycia Neconde, która przypadała na dzień 31 marca 2012 r. i w związku z tym opcja wygasła w tym terminie.

Inwestycje

Jura Energy Corporation („Jura”)

Spółka posiada 5,7% udziałów w Jura. Jura jest spółką publiczną, której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto. Udział w spółce został rozwodniony w wyniku emisji akcji Jura w 2011 roku. Po zakończeniu kwartału Jura sfinalizowała transakcję nabycia, w związku z którą wyemitowano akcje zwykłe, co spowodowało dalsze rozwodnienie kapitału posiadanego przez KOV o 1,1%.

Ninox Petroleum Pty Ltd.

Wraz z nabyciem Triton Hydrocarbons Pty Ltd. w 2009 r. Spółka przejęła 50% akcji zwykłych Triton Petroleum – spółki prywatnej zarejestrowanej w Singapurze. W wyniku emisji akcji przez Triton Petroleum w 2010 r. inwestycja Spółki w Triton Petroleum została zmniejszona do około 30% udziału. W 2011 r. Ninox objął 100% udziałów w Triton Petroleum

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

w transakcji wymiany akcji, w wyniku czego Spółka posiada obecnie około 1,63% udziałów w Ninox. Głównym składnikiem aktywów Ninox jest 20% udział w Umowie PSA dla Bloku 9 w Syrii. W związku z podjętą przez Spółkę decyzją o dokonaniu całkowitego odpisu z tytułu utraty wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w Syrii, Spółka spisała również na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansową inwestycji w Ninox.

Mauritania International Petroleum Inc. („MIPI”)

Spółka nabyła 35% udział w MIPI w ramach transakcji przejęcia Triton Hydrocarbons. MIPI posiada 100% udział w czterech sąsiadujących ze sobą koncesjach obejmujących strefę przybrzeżną Mauretanii, jednak spółka ta nie prowadzi obecnie działalności poszukiwawczej.

Istotne czynniki wpływające na wyniki działalności Spółki

Dotychczasowa działalność Spółki koncentrowała się na nabywaniu i ocenie różnych projektów poszukiwawczych, które znajdują się w fazie przedprodukcyjnej oraz dalszym rozwoju aktywów produkcyjnych spółki KUB-Gas. Spółka KUB-Gas generuje dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które w połączeniu ze środkami z kredytu EBOR są wystarczające do utrzymywania intensywnego programu inwestycyjnego na Ukrainie.

W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2012 r., Spółka koncentrowała się na zwiększaniu produkcji na Ukrainie, nadzorowaniu procesu pozyskiwania danych sejsmicznych w Bloku L, planowaniu wierceń w Bloku M i Bloku L i kontynuowaniu planowania wprowadzenia akcji zwykłych Spółki na Londyński Rynek Inwestycji Alternatywnych („AIM”) na London Stock Exchange (londyńska giełda papierów wartościowych).

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w rachunku zysków i strat, przy czym koszty bezpośrednio związane z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów są kapitalizowane. Koszty ogólnego zarządu ponoszone są w celu zapewnienia wsparcia działań w zakresie poszukiwania i zagospodarowania zasobów, opisanych powyżej.

Dotychczas nabywanie i rozwój aktywów Spółki były finansowane głównie z emisji kapitału własnego, które przyniosły od momentu utworzenia Spółki łącznie około 205 mln USD oraz z wpływów z emisji skryptów dłużnych, które łącznie wyniosły 42,8 mln USD, z czego na dzień 30 czerwca 2012 r. pozostaje do spłaty 22,8 mln USD. Żadne z posiadanych aktywów ropy naftowej i gazu zlokalizowanych poza Ukrainą nie generowało przychodów.

Znaczące zmiany w sytuacji finansowej i rynkowej Spółki

W maju 2011 r. Spółka ogłosiła, że planuje wprowadzić swoje akcje zwykłe na AIM i pozyskać tą drogą w 2011 r. nowy kapitał. Spółka spodziewa się obecnie, że wprowadzenie do obrotu na AIM i pozyskanie kapitału nastąpi w drugiej połowie 2012 r.

Od dnia 30 czerwca 2012 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w sytuacji finansowej i handlowej Spółki.

Znaczące trendy rynkowe

W dającej się przewidzieć przyszłości Spółka będzie prowadziła działania poszukiwawcze i rozwojowe, takie jak badania sejsmiczne, wiercenia poszukiwawcze i eksploatacyjne, programy pogłębiania odwiertów, które będą wymagały nabywania usług od podmiotów trzecich. Rynek takich usług na Ukrainie, w Brunei i Syrii, jest stosunkowo niewielki. W związku z tym, usługi te mogą być nabywane po kosztach nie odpowiadających kosztom na rynku, gdzie usługi te są szerzej dostępne i przez to bardziej konkurencyjnie wycenione. Ma to miejsce szczególnie w Syrii, gdzie sankcje gospodarcze nałożone przez Unię Europejską, Kanadę i Stany Zjednoczone doprowadziły do zmniejszenia liczby międzynarodowych firm usługowych świadczących tam usługi. Do dalszego ograniczenia dostępności usług i sprzętu przyczyniła się także niestabilna sytuacja polityczna Syrii, skutkująca nowymi sankcjami nałożonymi przez Stany Zjednoczone, Unię Europejską, Ligę Państw Arabskich oraz Kanadę. Na Ukrainie na cenę sprzedaży gazu ziemnego częściowo wpływają względy polityczne w stosunkach pomiędzy Ukrainą a Rosją.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Główne wielkości finansowe

Poniższa tabela przedstawia wybrane dane z niezbadanych skróconych skonsolidowanych śródrocznych sprawozdań finansowych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca.

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem liczby akcji)</i> (Niezbadane)	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	2010
Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ 37 463	\$ 8 026	\$ 1 000
Koszty produkcji	\$ (5 956)	\$ (2 821)	\$ (188)
Koszty ogólnego zarządu	\$ (5 129)	\$ (4 012)	\$ (4 128)
Koszty transakcyjne	\$ (1 279)	\$ (253)	\$ (732)
Koszty płatności w formie akcji własnych	\$ (1 005)	\$ (1 275)	\$ (530)
Odsetki i przyrost wartości	\$ (3 728)	\$ (1 539)	\$ (3 064)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ (11 099)	\$ (2 785)	\$ (720)
Zysk / (Strata) netto	\$ 3 301	\$ (5 192)	\$ (11 752)
Zysk / (Strata) netto na akcję			
- podstawowy i rozwodniony	\$ 0,01	\$ (0,02)	\$ (0,05)
Średnia ważona liczba akcji	421 043 485	402 161 957	200 491 546

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem liczby akcji)</i> (Niezbadane)	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012	2011	2010
Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ 19 924	\$ 4 177	\$ 1 000
Koszty produkcji	\$ (3 892)	\$ (1 654)	\$ (188)
Koszty ogólnego zarządu	\$ (1 998)	\$ (2 553)	\$ (2 621)
Koszty transakcyjne	\$ (1 279)	\$ (253)	\$ (732)
Koszty płatności w formie akcji własnych	\$ (454)	\$ (610)	\$ (530)
Odsetki i przyrost wartości	\$ (2 027)	\$ (879)	\$ (1 561)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ (5 790)	\$ (1 376)	\$ (686)
Zysk / (Strata) netto	\$ 1 275	\$ (3 308)	\$ (7 616)
Zysk / (Strata) netto na akcję			
- podstawowy i rozwodniony	\$ 0,00	\$ (0,01)	\$ (0,04)
Średnia ważona liczba akcji	421 257 697	402 303 327	276 207 854

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wartość retroaktywna netto ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego (ang. *oil and gas netback*) za okres zakończony dnia 30 czerwca

(w tysiącach USD)

(Niezbadane)

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2012 r.			2011 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (Mcf)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (Mcf)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto KOV)	14 046	145	14 913	4 306	37	4 528
Dane finansowe						
Przychody ze sprzedaży	\$ 11,76	\$ 102,32	\$ 12,07	\$ 8,49	\$ 95,51	\$ 8,74
Koszty należności koncesyjnych	(2,11)	(39,09)	(2,35)	(1,43)	(50,75)	(1,77)
Należności koncesyjne wyrażone jako % przychodów	17,9%	38,2%	19,5%	16,8%	53,1%	20,2%
Koszty produkcyjne	(1,64)	-	(1,54)	(2,45)	-	(2,45)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 8,01	\$ 63,22	\$ 8,17	\$ 4,60	\$ 44,76	\$ 4,52

(w tysiącach USD)

(Niezbadane)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2012 r.			2011 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (Mcf)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (Mcf)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto KOV)	14 919	146	15 797	4 222	26	4 378
Dane finansowe						
Przychody ze sprzedaży	\$ 11,76	\$ 109,20	\$ 12,03	\$ 8,94	\$ 147,76	\$ 9,18
Koszty należności koncesyjnych	(2,13)	(37,32)	(2,33)	(1,52)	(76,44)	(1,84)
Należności koncesyjne wyrażone jako % przychodów	18,1%	34,2%	19,3%	17,0%	51,7%	20,0%
Koszty produkcyjne	(2,01)	-	1,90	3,01	-	2,91
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 7,61	\$ 71,88	\$ 7,81	\$ 4,40	\$ 71,32	\$ 4,43

Ponieważ gaz ziemny oraz kondensat są wydobywane wspólnie, koszty produkcji nie zostały rozdzielone na poszczególne produkty.

Wartość retroaktywna netto nie posiada odpowiedniej miary zdefiniowanej przez MSSF.

Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych oraz koszty produkcji

Wielkość produkcji wzrosła za pierwsze sześć miesięcy 2012 r. w porównaniu do analogicznego okresu w roku 2011 r. W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2012 r. zostały podłączone i uruchomione do eksploatacji cztery nowe odwierty.

Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję Regulacji Energetyki, w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji. Ceny gazu ziemnego na Ukrainie wzrosły w pierwszej połowie 2012 r. w porównaniu do pierwszej połowy 2011 r. w rezultacie zmian cen naliczanych na granicy przez Rosję. Stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalty*) są ustalane co miesiąc przez rząd Ukrainy, głównie w oparciu o ceny rynkowe.

Koszty produkcyjne w wielkościach bezwzględnych wzrosły w wyniku wzrostu kosztów pracowniczych, kosztów materiałów chemicznych, modernizacji, napraw i konserwacji oraz wyższych kosztów zużycia materiałów. Jednakże wielkość produkcji wzrosła w wyższym stopniu, co w efekcie dało niższy jednostkowy koszt produkcji w pierwszej połowie 2012 r. w porównaniu do pierwszej połowy 2011 r.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty ogólnego zarządu

Koszty ogólnego zarządu za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 2,0 mln USD oraz 5,1 mln USD (w roku 2011 odpowiednio: 2,6 mln USD oraz 4,0 mln USD). Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w rachunku zysków i strat, przy czym koszty bezpośrednio związane z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów są kapitalizowane. Koszty ogólnego zarządu ponoszone są w celu zapewnienia wsparcia działań w zakresie poszukiwania i zagospodarowania zasobów, opisanych powyżej.

Koszty transakcyjne

Koszty transakcyjne stanowią nie powtarzające się wydatki, takie jak koszty wprowadzenia do obrotu na AIM, koszty potencjalnych przejęć oraz odzyskane koszty w wysokości 1 mln USD w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2012 r. (w roku 2011: poniesiony koszt 0,3 mln USD). Odzyskanie 1 mln USD dotyczy wcześniej ujętych kosztów nabycia Neconde od KI.

Płatności w formie akcji własnych

Kwoty płatności w formie akcji własnych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 0,5 mln USD oraz 1,0 mln USD (2011 r. odpowiednio: 0,6 mln USD oraz 1,3 mln USD). Spadek tych kosztów związany jest z większą liczbą opcji przyznanych i nabytych w poprzednim roku.

Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 5,8 mln USD oraz 11,1 mln USD (2011 r. odpowiednio: 1,4 mln USD oraz 2,8 mln USD). Wzrost kosztów wynika ze wzrostu wydobywania na Ukrainie w 2012 r. i zmniejszonych wielkości rezerw, jak wyjaśniono poniżej, co spowodowało wyższy poziom amortyzacji w pierwszych sześciu miesiącach 2012. Odpisy umorzeniowe i amortyzacja naliczane są w podziale na pola przy uwzględnieniu wartości księgowej netto pola, przyszłych kosztów rozwojowych związanych z rezerwami oraz potwierdzonymi i prawdopodobnymi rezerwami danego pola. Znacząca większość wartości księgowej przypisana jest do pola Olgowskoje na podstawie oszacowania rezerw na dzień nabycia KUB-Gas. Badania wszystkich nowych odwiertów wykonanych w 2012 i w 2011 r. zostały przeprowadzone przy użyciu nowoczesnych urządzeń pomiarowych. Po włączeniu wyników profilowania nowych odwiertów do posiadanej dotychczas bazy danych Spółki i ich przeanalizowaniu, stwierdzono, że stare pomiary wykazywały ilość węglowodorów do 30 % zawyżoną. Różnice pomiędzy nowoczesnymi i starymi pomiarami miały istotny wpływ na obliczenie rezerw, w szczególności dla pola Olgowskoje, dla którego ponad połowa wcześniej przypisywanych rezerw została odpisana na dzień 31 grudnia 2011 r. Podczas, gdy odpisanie rezerw pola Olgowskoje zostało częściowo skompensowane przez wzrost rezerw pola Makiejewskoje, wartość księgowa netto pola Olgowskoje pozostaje bez zmian, co przy zastosowaniu mniejszej bazy rezerw istotnie zwiększa stawkę odpisów umorzeniowych i amortyzacji zarówno dla pola Olgowskoje, jak i dla całej Spółki.

W pierwszej połowie 2012 r. ujęto odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Syrii w kwocie 0,2 mln USD. Aktywa w Syrii zostały objęte po raz pierwszy odpisem z tytułu utraty wartości w czwartym kwartale 2011 r. Odpis z tytułu utraty wartości dokonany w bieżącym kwartale dotyczy kosztów ogólnego zarządu poniesionych w 2012 r.

Koszty odsetkowe i przyrost wartości

Koszty odsetek i przyrostu wartości za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 2 mln USD oraz 3,7 mln USD (w roku 2011 odpowiednio: 0,9 mln USD oraz 1,5 mln USD). Wzrost jest rezultatem kredytu EBOR, który został zaciągnięty w drugim kwartale 2011 r., skryptów dłużnych KI-Radwan, z których pierwsze kwoty zostały zrealizowane w trzecim kwartale 2011 r. oraz nowej pożyczki udzielonej przez KI w czerwcu 2012 r. Dalsze szczegóły dotyczące pożyczek zamieszczono w notce dotyczącej zadłużenia.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podsumowanie bilansu (kwoty w tys. USD)

(w tysiącach USD)	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2012		2011	
	(Niezbadane)		(Zbadane)	
				2010
				(Zbadane)
Aktywa obrotowe	\$	39 016	\$	19 284
Aktywa trwałe	\$	216 097	\$	200 991
Aktywa razem	\$	255 113	\$	220 275
Zobowiązania krótkoterminowe	\$	49 137	\$	18 751
Zobowiązania długoterminowe	\$	26 380	\$	26 997
Zobowiązania razem	\$	75 517	\$	45 748
Kapitał zakładowy	\$	205 722	\$	205 445
Kapitał własny	\$	179 596	\$	174 527

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 255,1 mln USD, w porównaniu z kwotą 220,3 mln USD na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost odzwierciedla poniesione w bieżącym roku nakłady inwestycyjne oraz wyższe środki pieniężne wynikające z przepływów z działalności operacyjnej KUB-Gas.

Zobowiązania razem

Suma zobowiązań na dzień 30 czerwca 2012 r. wynosiła 75,5 mln USD, w porównaniu z kwotą 45,7 mln USD na dzień 31 grudnia 2011 r. Wzrost o 29,5 mln USD wynika głównie z wypłaty kwoty 12,3 mln USD ze skryptów dłużnych KI-Radwan i kwoty 5 mln USD z nowej pożyczki od KI oraz wzrostu zobowiązań o 5,6 mln USD, co jest związane z terminami płatności wobec dostawców.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. KUB-Gas spełniał wymagany przez EBOR poziom każdego z finansowych wskaźników.

Podsumowanie przepływów pieniężnych (kwoty w tys. USD)

(w tysiącach USD)	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca		
	2012		
	(Niezbadane)		
		2011	2010
Przepływy z działalności operacyjnej	\$	19 950	\$ (7 115)
Przepływy z działalności finansowej	\$	17 480	\$ 99 686
Przepływy z działalności inwestycyjnej	\$	(18 927)	\$ (58 539)

Działalność operacyjna

Wartość przepływów pieniężnych uzyskanych z działalności operacyjnej w pierwszej połowie 2012 r. wyniosła 20,0 mln USD, w porównaniu do kwoty 0,5 mln USD w pierwszej połowie 2011 r. Dodatkowo przepływy z działalności operacyjnej były generowane na Ukrainie, przy czym ich wzrost jest efektem zwiększonego poziomu wydobycia w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2012 r., w porównaniu do okresu sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2011 r., i są wystarczające do pokrycia wypływu środków pieniężnych związanego z działalnością operacyjną w pozostałych obszarach aktywności Spółki. Wykorzystanie przez Spółkę środków pieniężnych wygenerowanych na Ukrainie jest jednak ograniczone do czasu spłaty kredytu EBOR.

Działalność finansowa

Kwota środków pieniężnych netto z działalności finansowej wzrosła w pierwszej połowie 2012 r., w porównaniu do pierwszej połowy 2011 r., o 8,5 mln USD, do kwoty 17,5 mln USD. W 2012 r. działalność finansowa obejmowała

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

realizację kwot z zamiennych skryptów dłużnych KI i Radwan (12,3 mln USD) oraz pierwszej kwoty z pożyczki KI (5,0 mln USD) w czerwcu 2012 r. W trakcie pierwszych sześciu miesięcy 2011 r. działalność finansowa obejmowała pociągnięcie 10,0 mln USD z kredytu EBOR, pomniejszone o koszty emisji długu.

Działalność inwestycyjna

Kwota środków pieniężnych netto wykorzystanych w działalności inwestycyjnej wzrosła w pierwszej połowie 2012 r. do 18,9 mln USD, w porównaniu do 8,5 mln USD w pierwszej połowie 2011 r., w wyniku wzrostu wydatków inwestycyjnych w 2012 r.

Podsumowanie danych kwartalnych (w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości na jedną akcję)

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

(w tysiącach USD)

(Niezbadane)

	II kw. 2012	I kw. 2012	IV kw. 2011	III kw. 2011
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 24 713	\$ 21 820	\$ 14 299	\$ 10 871
Zysk/(Strata) za okres	\$ 1 275	\$ 2 026	\$ (9 282)	\$ (2 437)

Na jedną akcję - podstawowy i rozwodniony	\$ 0,00	\$ 0,00	\$ (0,02)	\$ (0,01)
---	---------	---------	-----------	-----------

	II kw. 2011	I kw. 2011	IV kw. 2010	III kw. 2010
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 5 224	\$ 4 833	\$ 4 374	\$ 3 374
Strata za okres	\$ (3 308)	\$ (1 889)	\$ (2 779)	\$ (3 727)

Na jedną akcję - podstawowy i rozwodniony	\$ (0,01)	\$ (0,00)	\$ (0,01)	\$ (0,01)
---	-----------	-----------	-----------	-----------

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w II kw. 2012 r. wzrosły o 373% w porównaniu do II kw. 2011 r., ze względu na wzrost poziomu cen i wyższą produkcję w II kw. 2012 r. w porównaniu do II kw. 2011 r. Zysk netto w II kw. 2012 r. zawierał wartość retroaktywną netto w kwocie 16,0 mln USD w porównaniu z wartością retroaktywną netto za I kw. 2011 r. w kwocie 2,5 mln USD.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w I kw. 2012 r. wzrosły o 263% w porównaniu do I kw. 2011 r., ze względu na wzrost poziomu cen i wyższą produkcję w I kw. 2012 r. w porównaniu do I kw. 2011 r. Zysk netto w I kw. 2012 r. zawierał wartość retroaktywną netto w kwocie 15,5 mln USD w porównaniu z wartością retroaktywną netto za I kw. 2011 r. w kwocie 2,7 mln USD.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w IV kw. 2011 r. wzrosły o 32% w stosunku do III kw. 2011 r., ze względu na wzrost poziomu cen oraz większą produkcję w IV kw. 2011 r. w porównaniu do III kw. 2011 r. W trakcie całego IV kw. 2011 r. prowadzone było wydobywanie z odwiertu M-19. Strata poniesiona w IV kw. 2011 r. obejmuje między innymi wartość retroaktywną netto w kwocie 10,2 mln USD, w porównaniu do wartości retroaktywnej netto w kwocie 5,7 mln USD za III kw. 2011 r. oraz odpis aktualizujący wartości aktywów z tytułu poszukiwania zasobów w Syrii w łącznej wysokości 8,7 mln USD.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w IV kw. 2011 r. wzrosły o 227% w stosunku do IV kw. 2010 r. z powodu wyższego poziomu cen oraz znacznie większego wydobywania w IV kw. 2011 r. w porównaniu do IV kw. 2010 r. Strata poniesiona w IV kw. 2011 r. obejmuje wartość retroaktywną netto w kwocie 10,2 mln USD, podczas gdy w IV kw. 2010 r. wyniosła ona 0,3 mln USD.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w III kw. 2011 r. wzrosły o 222% w stosunku do III kw. 2010 r. z powodu wyższego poziomu cen oraz większego wydobycia w III kw. 2011 r. w porównaniu do III kw. 2010 r. Strata poniesiona w III kw. 2011 r. obejmuje wartość retroaktywną netto w kwocie 5,7 mln USD, podczas gdy w III kw. 2010 r. wyniosła ona 1,8 mln USD.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w II kw. 2011 r. wzrosły o 8% w stosunku do I kw. 2011 r., ze względu na wyższe ceny oraz wydobycie utrzymane na stałym poziomie w II kw. 2011 r. w porównaniu do I kw. 2011 r.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w I kw. 2011 r. wykazały wzrost w stosunku do IV kw. 2010 r., w związku z wyższym poziomem cen oraz większą produkcją w I kw. 2011 r. w stosunku do IV kw. 2010 r. Strata za I kw. 2011 r. obejmuje wartość retroaktywną netto w kwocie 2,7 mln USD.

Przychody z wydobycia ropy naftowej i gazu wykazały w IV kw. 2010 r. wzrost w stosunku do III kw. 2010 r., zarówno w wyniku wzrostu cen, jak i wyższej produkcji. Strata za IV kw. 2010 r. obejmuje koszty ogólnego zarządu w wysokości 2,9 mln USD, wartość retroaktywną netto 0,9 mln USD i naliczone koszty odsetek w kwocie 0,8 mln USD. Kwota kosztów działalności operacyjnej w IV kw. 2010 r. wzrosła w stosunku do poprzedniego kwartału ze względu na wyższy poziom wydobycia oraz zwiększenie prac remontowych i konserwacyjnych.

Strata netto za III kw. 2010 r. obejmuje koszty związane z rozliczeniem transakcji przejęcia KUB-Gas, koszty pierwszej oferty publicznej oraz wartość retroaktywną netto w kwocie 1,8 mln USD.

Nakłady inwestycyjne

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2012 r. Spółka poniosła nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów, a także na rzeczowe aktywa trwałe, w wysokości odpowiednio 13,0 mln USD oraz 29,4 mln USD, w tym koszty poniesione na następujące projekty:

- wykonywanie odwiertu NM-1, M-21, uruchomienie odwiertów O-6, O-8 i O-18 oraz koszty przeniesienia wiertnicy na obszar pola Północne Makiejewskoje;
- pozyskanie danych sejsmicznych 3D z Bloku L w Brunei;
- przetwarzanie danych sejsmicznych pozyskanych w ramach programu przeprowadzonego w 2010 r. w Bloku M w Brunei.

Aktywa Spółki w Brunei i Syrii, a także niektóre aktywa na Ukrainie, znajdują się na etapie poszukiwania i oceny zasobów, stanowiąc nakłady poniesione na wykonywanie odwiertów, pozyskiwanie i przetwarzanie danych sejsmicznych, gdzie nie określono jeszcze wykonalności pod względem technicznym ani zasadności ekonomicznej. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają odpisom z tytułu utraty wartości. Jak opisano powyżej, aktywa z tytułu poszukiwania zasobów w Syrii pozostają w całości objęte odpisem aktualizującym na dzień 30 czerwca 2012 r.

Skapitalizowane koszty aktywów Spółki z tytułu poszukiwania i oceny zasobów kształtują się następująco:

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 30 czerwca 2012 r. <i>(Niezbadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2011 r. <i>(Zbadane)</i>
Brunei		
Blok L	\$ 34 605	\$ 21 876
Blok M	78 580	77 749
Brunei razem	113 185	99 625
Syria, Blok 9	-	-
Ukraina	9 315	4 943
	<u>\$ 122 500</u>	<u>\$ 104 568</u>

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Skapitalizowane koszty rzeczowych aktywów trwałych Spółki kształtują się następująco:

<i>(w tysiącach USD)</i>	Udziały w aktywach naftowo- gazowych	Urządzenia i wyposażenie	Pozostałe	Razem
Wartość brutto (koszt lub zakładany koszt)				
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	\$ 88 908	\$ 10 541	\$ 3 775	\$ 103 224
Zwiększenia	6	3 760	1 574	5 340
Reklasyfikacja z aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	5 872	-	-	5 872
Korekta z przeliczenia walut obcych	722	86	27	835
Stan na dzień 30 czerwca 2012 r.	<u>\$ 95 508</u>	<u>\$ 14 387</u>	<u>\$ 5 376</u>	<u>\$ 115 271</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja:				
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	\$ (9 162)	\$ (1 046)	\$ (752)	\$ (10 959)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(10 139)	(756)	(204)	(11 099)
Korekta z przeliczenia walut obcych	(128)	(15)	(10)	(153)
Stan na dzień 30 czerwca 2012 r.	<u>\$ (19 429)</u>	<u>\$ (1 817)</u>	<u>\$ (966)</u>	<u>\$ (22 211)</u>
Wartość księgowa netto:				
na dzień 31 grudnia 2011 r.	<u>\$ 79 746</u>	<u>\$ 9 496</u>	<u>\$ 3 024</u>	<u>\$ 92 265</u>
na dzień 30 czerwca 2012 r.	<u>\$ 76 079</u>	<u>\$ 12 570</u>	<u>\$ 4 410</u>	<u>\$ 93 060</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

Pożyczka KI

W dniu 22 czerwca 2012 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z KI na kwotę do 12 mln USD. Oprocentowanie pożyczki wynosi 15%, a jej termin zapadalności przypada na 31 grudnia 2012 r. Na 30 czerwca 2012 r. zadłużenie Spółki z tytułu tej pożyczki wynosi 5 mln USD.

Zamienne skrypty dłużne KI-Radwan

W dniu 11 sierpnia 2011 r. Spółka zawarła nowe umowy niezabezpieczonych zamiennych skryptów dłużnych z KI oraz Radwan. Łączna kwota dostępna na podstawie skryptów dłużnych, oprocentowanych w wysokości 8,0% w skali roku wynosiła 23,5 mln USD, z terminem zapadalności w dniu 11 sierpnia 2012 r. Zamienne skrypty dłużne zawierały również klauzulę dodatkowego oprocentowania w wysokości 12,0% płatnego w akcjach Kulczyk Oil w momencie konwersji. Do dnia 30 czerwca 2012 r. Spółka zrealizowała kwotę 21,2 mln USD ze skryptu dłużnego KI oraz 1,6 mln USD ze skryptu dłużnego Radwan. Po zakończeniu kwartału skrypty na kwotę 26,2 mln USD, w tym odsetki, będą podlegały zamianie na 60 499 029 akcji zwykłych.

Kredyt z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju (EBOR)

W drugim kwartale 2011 r. Spółka KUB-Gas podpisała umowę kredytu z EBOR na kwotę do 40,0 mln USD. Środki z kredytu wykorzystane zostaną na sfinansowanie zagospodarowania złóż, których dotyczą koncesje na Ukrainie. Oprocentowanie finansowania składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + 6% oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów. Kredyt wypłacany jest w dwóch transzach, tj. 23,0 mln USD w roku 2011, a pozostałe 17,0 mln USD w 2012 r., wraz z przekształceniem koncesji Olgowskoje i Makiejewskoje w koncesje wydobywcze. Spłata kredytu ma nastąpić w trzynastu równych ratach półrocznych, poczynając od lipca 2012 r. Spółka Kulczyk Oil, jako pośrednio większościowy akcjonariusz KUB-Gas, zobowiązała się do udzielania gwarancji na zabezpieczenie pozostałej do spłaty kwoty kredytu, w miarę potrzeb. Na dzień 30 czerwca 2012 r. i 31 grudnia 2011 r. łącznie wypłacono z kredytu 23,0 mln USD, przy czym 5,3 mln USD wykazywane jest jako zobowiązanie krótkoterminowe.

Płynność i zasoby kapitałowe

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Podstawowymi źródłami utrzymywania płynności Spółki w okresach objętych przeglądem były emisje długu, głównie fundusze pozyskane od posiadaczy skryptów dłużnych, pożyczki od KI oraz kredytu EBOR. Poza Ukrainą, projekty Spółki są obecnie w fazie poszukiwawczej i w związku z tym Spółka nie przewiduje z nich przychodów w najbliższej przyszłości. Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej oraz pozostałe do wykorzystania środki z kredytu EBOR są wystarczające do pełnego pokrycia obecnie realizowanego programu intensywnych nakładów inwestycyjnych na Ukrainie.

Spółka narażona jest na ryzyko utraty zdolności wypełniania wszystkich swoich zobowiązań finansowych w terminie lub utraty zdolności upłynniania składników majątkowych za korzystną cenę i w korzystnych terminach. Spółka podejmuje i planuje nadal podejmować różne środki skutecznie zmniejszające powyższe ryzyko. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych nakładów i programów poszukiwawczych dla posiadanych aktywów naftowo-gazowych lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z emisji nowych akcji lub z zaciągnięcia zobowiązań, lub z innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out agreement*).

Czynniki ekonomiczne wpływające na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej i działalności inwestycyjnej zawierają wahania kursów wymiany walut. Wskutek wahań kursów wymiany dolara amerykańskiego i innych walut, w tym głównie dolara kanadyjskiego, w okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2012 r. ujęto ujemne różnice kursowe w wysokości 0,1 mln USD.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Na zadłużenie Spółki składają się z dwa zamienne skrypty dłużne i pożyczka o stałym oprocentowaniu oraz kredyt o zmiennym oprocentowaniu (z możliwością zamiany na stałą stopę). Na dzień 30 czerwca 2012 r. około 45% zadłużenia podlega zmianom stóp procentowych.

Od momentu rozpoczęcia działalności w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego na skalę międzynarodową Spółka korzystała z regularnych wpływów nowego kapitału i zadłużenia, wykorzystywanych na finansowanie swojej działalności operacyjnej i programu inwestycji kapitałowych, oraz z umów farm-out, na podstawie których część poniesionych kosztów historycznych została Spółce zwrócona, a część przyszłych zobowiązań kapitałowych przejmowana jest przez nowego partnera. Spółka w przeszłości skutecznie pozyskiwała kapitał na swoje potrzeby i planuje w przyszłości pozyskanie nowego kapitału.

Na bieżąco Spółka może korzystać z różnych źródeł finansowania swojego programu nakładów inwestycyjnych: środków generowanych wewnętrznie, umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego, długu (we właściwym wymiarze), nowych emisji akcji, jeśli będą możliwe na korzystnych warunkach, a także ze sprzedaży aktywów. Przyszłe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne będzie szacowane na bieżąco. Przy finansowaniu przejęć przedsiębiorstw Spółka może rozważyć zaciągnięcie przyszłych zobowiązań.

Posiadane przez Spółkę środki pieniężne, środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania, istniejące umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego i umowy długu finansowego mogą być niewystarczające na pokrycie kosztów programu poszukiwań i zagospodarowania złóż przez najbliższe dwanaście miesięcy. Potrzebne będzie również dodatkowe finansowanie na pokrycie dobrowolnych programów poszukiwania i zagospodarowania złóż oraz kosztów ogólnego zarządu. Spółka prowadzi rozmowy z partnerami joint venture oraz organami regulacyjnymi w celu wydłużenia okresów obowiązywania Umowy PSA dla Bloku M w Brunei i może, jeżeli będzie to konieczne lub właściwe, starać się o przedłużenie koncesji w Syrii. Wprawdzie nie jest to główny powód wystąpienia o przedłużenia, jednak uzyskanie ich spowoduje przeniesienie realizacji pewnych nakładów do okresów przyszłych, poza okres najbliższych dwunastu miesięcy. Nie ma gwarancji, że dodatkowy kapitał, instrumenty dłużne, umowy farm-out lub zgody na przedłużenia będą dostępne w momencie, gdy okażą się potrzebne.

Środki kapitałowe i dłużne pozyskane przez Spółkę są, w zależności od potrzeb, przekazywane do spółek zależnych w celu finansowania działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych. Spółka nie spotkała się dotąd z żadnymi ograniczeniami prawnymi lub ekonomicznymi podczas realizacji przelewów gotówkowych, innymi niż te opisane poniżej: Warunki, na podstawie których został udzielony kredyt EBOR, ograniczają KUB-Gas możliwość dokonywania na rzecz Spółki wypłaty dywidend, spłaty i udzielania pożyczek. Jednakże nie uważa się, aby ograniczenia te były znaczące dla Spółki. W trakcie prowadzenia wspólnego przedsięwzięcia joint venture w Bloku 9 w Syrii, Spółka doświadczała i nadal doświadcza trudności przy dokonywaniu przelewów środków pieniężnych niezbędnych na pokrycie uzgodnionych umownie i poniesionych faktycznie kosztów, co wynika z sankcji nałożonych przez rządy Stanów Zjednoczonych, Kanady, Ligę Państw Arabskich i Unię Europejską na inwestycje w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego w Syrii. Nie ma żadnych innych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność. Spółka spełnia wszystkie warunki wynikające z umów długu, które mogłyby ograniczać jej działanie.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa i ochrony kapitału, polityka inwestycyjna KOV w zakresie nadwyżek pieniężnych ponad poziom bieżącego zapotrzebowania, zakłada inwestowanie takich środków w instrumenty emitowane przez uznane banki o ratingu „AAA” lub analogicznym, przyznawanym przez niezależne agencje ratingowe.

W okresie objętym niniejszym raportem Spółka nie udzieliła gwarancji o wartości przekraczającej 10% jej kapitału własnego, za wyjątkiem gwarantowania spłaty kredytu zaciągniętego przez KUB-Gas, jak opisano powyżej w rozdziale „Kredyt EBOR”. Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań pozostałych do spłaty, w tym także zastawów, są przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2011 r.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kapitał obrotowy

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 30 czerwca 2012 r. <i>(Niezbadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2011 r. <i>(Zbadane)</i>	Na dzień 31 grudnia 2010 r. <i>(Zbadane)</i>
Aktywa obrotowe	\$ 39 016	\$ 19 284	\$ 18 454
Zobowiązania krótkoterminowe	49 137	18 751	14 113
Kapitał obrotowy	<u>\$ (10 121)</u>	<u>\$ 533</u>	<u>\$ 4 341</u>

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w kwocie 10,1 mln USD (0,5 mln USD dodatniego kapitału obrotowego na dzień 31 grudnia 2011 r.). Dodatkowo Spółka posiada 3,6 mln USD (3,6 mln USD na dzień 31 grudnia 2011 r.) środków pieniężnych stanowiących zabezpieczenie gwarancji bankowej dotyczącej Syrii. Środki pieniężne stanowiące zabezpieczenie syryjskiej gwarancji bankowej zostały zwrócone Spółce w lipcu 2012 r.

Wzrost ujemnego kapitału obrotowego jest w dużej mierze rezultatem zamiennych skryptów dłużnych KI i Radwan, które wygasają w sierpniu 2012 r. i są prezentowane jako zobowiązania krótkoterminowe. Zamiennne skrypty dłużne będą podlegały zamianie na kapitał zakładowy w terminie ich zapadalności, dlatego żadne środki pieniężne nie były konieczne do spłaty wynikającego z nich zadłużenia.

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 30 czerwca 2012 r. było wyemitowanych 421 257 700 akcji zwykłych oraz 41 441 000 opcji na akcje zwykłe. W okresie od 30 czerwca 2012 r. do 13 sierpnia 2012 r. liczba wyemitowanych akcji nie wzrosła, jednakże 60 499 029 akcji zostanie wyemitowane, w związku z rozliczeniem skryptów dłużnych. Od 31 grudnia 2011 r. 1 360 667 (drugi kwartał – 140 000) opcji zostało utraconych.

Spółka ma również prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji uprzywilejowanych. Brak jest aktualnie wyemitowanych lub pozostających w obrocie akcji uprzywilejowanych.

Od dnia 31 grudnia 2011 r. wykonano 453 333 opcji na akcje zwykłe po średniej cenie 0,40 USD za akcję.

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

<i>(w tysiącach USD, za wyjątkiem liczby akcji)</i> <i>(Niezbadane)</i>	<u>Liczba udziałów</u>	<u>Wartość bieżąca udziałów</u>
Stan na 31 grudnia 2010 r.	402 103 330	\$ 192 520
Opcje wykonane	200 000	32
Wyemitowane w związku z konwersją obligacji zamiennych	18 501 037	10 733
Przeniesienie elementu kapitałowego skryptów dłużnych	-	2 160
Stan na 31 grudnia 2011 r.	420 804 367	205 445
Opcje wykonane	453 333	277
Stan na 30 czerwca 2012 r.	<u>\$ 421 257 700</u>	<u>\$ 205 722</u>

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe, przyznanych i uprawnionych do wykonania na dzień 30 czerwca 2012 r.:

Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$ 0,68	2 460 000	2 460 000	0,05
\$ 0,40	475 000	475 000	1,26
\$ 0,40	75 000	75 000	1,63
\$ 0,69	1 660 000	1 660 000	1,87
\$ 0,60	10 500 000	10 500 000	2,21
\$ 0,53	14 193 000	14 193 000	2,90
\$ 0,40	62 000	41 333	3,27
\$ 0,42	1 020 000	680 000	3,71
\$ 0,40	156 667	104 445	3,86
\$ 0,40	1 198 000	399 333	4,09
\$ 0,40	7 651 333	2 550 444	4,43
\$ 0,38	910 000	303 333	4,54
\$ 0,40	250 000	83 333	4,56
\$ 0,51	120 000	40 000	4,70
\$ 0,49	530 000	176 667	4,84
\$ 0,49	180 000	60 000	4,85
\$ 0,53	41 441 000	33 801 889	2,92

W różnych terminach w okresie sześciu miesięcy zakończonym w dniu 30 czerwca 2012 r. Spółka przyznała dyrektorom, członkom kierownictwa wyższego szczebla oraz określonym pracownikom Kulczyk Oil 1 300 000 oraz 710 000 opcji na zakup akcji. Średnia cena wykonania wynosiła 0,43 USD za akcję. Okres ważności wyżej wymienionych opcji na zakup akcji wynosi pięć lat, a ich posiadacze nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w kolejnych rocznicach daty przyznania każdego roku uzyskują jedną trzecią uprawnień.

Od dnia 31 grudnia 2011 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania miały miejsce następujące zmiany w stanie posiadania przez kierownictwo akcji i przyznanych opcji na akcje: jeden z członków kierownictwa wyższego szczebla, Pan A. Silenzi otrzymał 900 000 opcji na akcje i nie otrzymał żadnych akcji. Pełna lista akcji i opcji posiadanych przez Dyrektorów KOV i członków kierownictwa wyższego szczebla jest prezentowana w sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2011 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o jednym akcjonariuszu, który posiada więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada około 44,3% akcji zwykłych wyemitowanych wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.

Zarządzanie ryzykiem i instrumenty finansowe

Na Spółkę, jej działalność, perspektywy na przyszłość, sytuację finansową i działalność operacyjną mają wpływ czynniki ryzyka, klasyfikowane do kategorii ryzyka finansowego i rynkowego, ryzyka operacyjnego oraz ryzyka z zakresu bezpieczeństwa, środowiska i regulacji. Spółka czynnie identyfikuje i ogranicza ryzyko, jednak niekiedy zachodzą sytuacje nieprzewidziane, w związku z którymi Spółka musi podejmować działania w trybie pilnym.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ryzyko finansowe i rynkowe

Zakres ryzyka finansowego i rynkowego obejmuje ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe, walutowe oraz ryzyko cen towarów.

Ryzyko stopy procentowej

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących ich stóp procentowych. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania są lokowane w instrumentach możliwych do realizacji po wypełnieniu określonych zobowiązań do wykonania prac. Ryzyko stopy procentowej dotyczące zobowiązań Spółki nie jest uznawane za istotne, ponieważ stopa odsetek od skryptów dłużnych i pożyczki jest stała, a Spółka będąc narażona na wahania stóp procentowych ze względu na zmienne oprocentowanie kredytu z EBOR, nie ma jednak możliwości zamiany tego oprocentowania na stałe.

Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki, a także środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania utrzymywane są w dużych instytucjach finansowych. Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację zdolności kredytowej tych instytucji.

Na należności według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. składają się w przeważającej części kwoty należne od partnerów joint venture, które zakłada się, że zostaną rozliczone z przyszłymi nakładami inwestycyjnymi. Należności obejmują również kwotę 1,5 mln USD należną od MENA, w związku z udziałem MENA w umowie farm-in dla Bloku 9 oraz określone koszty związane z realizacją programu wierceń w 2011 r. a zapłacone przez Spółkę w imieniu MENA.

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

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

Maksymalny poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe przedstawia wartość bilansowa poszczególnych aktywów finansowych w bilansie.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, dolara australijskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, funta syryjskiego i dolara amerykańskiego. Na dzień 30 czerwca 2012 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”) i hrywien ukraińskich („UAH”).

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tabela poniżej przedstawia salda zawarte w sprawozdaniu finansowym denominowane w CAD i UAH:

(w tysiącach USD) (Niezbadane)	30 czerwca 2012 r.		30 czerwca 2011 r.	
	CAD	UAH	CAD	UAH
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 298	\$ 217 671	\$ 829	\$ 17 353
Należności	460	7 550	174	68
Przedpłaty	307	3 810	47	3 848
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(125)	(58 199)	(598)	(32 862)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ 941</u>	<u>\$ 170 832</u>	<u>\$ 452</u>	<u>\$ (11 593)</u>
Kurs wymiany do USD na koniec okresu	<u>\$ 924</u>	<u>\$ 21 374</u>	<u>\$ 469</u>	<u>\$ (1 434)</u>

W okresie sześciu zakończonym dnia 30 czerwca 2012 r., biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w wypadku umocnienia się lub osłabienia dolara kanadyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), strata netto po opodatkowaniu odpowiednio zmniejszyłaby się lub zwiększyła o kwotę około 93 000 USD. Na poziom zysków nie wpływają wahania kursu hrywny ukraińskiej, ponieważ zyski i straty z przeliczenia walut ujmowane są w innych całkowitych dochodach.

Ryzyko cen towarów

Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie, na które wpływ ma dostępność gazu importowanego z Rosji oraz ceny ustalane przez eksporterów w Rosji. Spółka nie posiada żadnego programu, który mógłby złagodzić ryzyko cen towarów.

Ryzyko operacyjne

Zdolność Spółki do prowadzenia działalności operacyjnej, generowania przepływów pieniężnych, realizowania projektów i pozyskiwania zasobów uzależniona jest od ogólnych warunków rynkowych i warunków prowadzenia działalności, a także od zdolności pozyskiwania i utrzymywania efektywnych kosztowo źródeł finansowania, niezbędnego do wypełniania przez Spółkę zobowiązań i realizowania zaplanowanych programów, rozwiązywania kwestii związanych ze środowiskiem i regulacjami obowiązującymi w wielu różnych systemach prawnych, nieprzewidzianych wzrostów kosztów, dostępności sprzętu, materiałów i personelu, dostępności przepustowości gazociągów i jakości złóż. Jeżeli Spółce nie uda się pozyskać lub natrafić na dodatkowe zasoby, będzie to miało co najmniej wpływ na ograniczenie istniejących zasobów, które tracą wartość w wyniku realizowanej produkcji i może mieć niekorzystny wpływ na możliwości powiększenia aktywów Spółki w przyszłości.

Ograniczając powyższe ryzyka, Spółka ocenia swoje przedsięwzięcia pod kątem ryzyka finansowego, geologicznego i technicznego, a także opracowuje plany ograniczania ryzyka, do których zalicza się między innymi wszechstronny program ubezpieczeń.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem, środowiskiem naturalnym i aspektami regulacyjnymi

Spółka prowadzi działalność obciążoną stosunkowo wysokim ryzykiem. Spółka koncentruje się na zapewnieniu bezpieczeństwa prowadzonej działalności, a także ochronie środowiska naturalnego. Spółka jest przekonana, że w krajach, w których prowadzona jest działalność, w pełni lub z nadwyżką wywiązuje się z wymogów wynikających z decyzji władz oraz norm branżowych. Jednakże działalność operacyjna podlega regulacji i interwencji rządów, mogących wpływać na możliwości poszukiwania, wydobywania oraz rezygnacji z eksploatacji złóż i koncesji. Uprawnienia i koncesje mogą być cofane, tracić ważność, podlegać wyłączeniu, jak również istnieje możliwość zmiany przepisów prawa. Niektóre koncesje obciążone są restrykcjami, które mogą nie zostać wyeliminowane w wymaganym terminie.

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Niektóre obszary, na których Spółka prowadzi działalność, są niestabilne pod względem politycznym i gospodarczym, zaś na aktywa i działalność operacyjną mogą wpływać zmiany polityki państwa, niestabilność stosunków społecznych czy też inne zmiany polityczno-gospodarcze, na które Spółka nie ma wpływu.

W Spółce obowiązują plany kontynuacji działalności w sytuacjach kryzysowych, umożliwiające reagowanie na czas na sytuacje związane z bezpieczeństwem czy środowiskiem. Istnieje również program ochrony, mający zabezpieczać zarówno majątek, jak i personel Spółki.

Wartość godziwa

Wartość bilansowa aktywów i zobowiązań finansowych Spółki 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. Inwestycja w spółkę Jura wykazywana jest według wartości godziwej ustalonej na podstawie rynkowej ceny akcji (poziom 1 wartości godziwej). Zamienne skrypty dłużne wykazywane są w wartości godziwej szacowanej na podstawie bieżących stóp procentowych podobnych instrumentów, spreadów kredytowych właściwych dla Spółki oraz warunków tych instrumentów (poziom 2 wartości godziwej). Pożyczka KI jest wykazywana w wartości godziwej na podstawie bieżących stóp procentowych dla podobnych instrumentów oraz warunków tych instrumentów (poziom 2 wartości godziwej). Wartość godziwa długoterminowego zadłużenia jest zbliżona do wartości bilansowej ponieważ szacuje się, że stopy procentowe i spready kredytowe właściwe dla Spółki nie uległy znaczącej zmianie od momentu udzielenia kredytu (poziom 2 wartości godziwej).

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Na podstawie umowy świadczenia usług wspólnych (ang. *shared services agreement*) Spółka świadczy usługi finansowe i księgowe na rzecz spółki Jura, spółki publicznej, której 5,7% wyemitowanych akcji zwykłych znajdowało się w posiadaniu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. (1,1% po zakończeniu drugiego kwartału). Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. Spółka naliczyła spółce Jura opłaty i pozostałe koszty w łącznej wysokości odpowiednio 8 110 USD oraz 39 010 USD (za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2011 r. odpowiednio: 27 510 USD oraz 56 000 USD). Na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo należności od spółki Jura wynosiło 49 309 USD (30 czerwca 2011 r.: 19 000 USD). Trzech dyrektorów Spółki, tj. Timothy M. Elliott, Norman W. Holton oraz Stephen C. Akerfeldt, pełniło również funkcję dyrektorów spółki Jura, a Paul H. Rose sprawował funkcję Dyrektora Finansowego w Spółce oraz w spółce Jura do czasu, kiedy Jura sfinalizowała po zakończeniu drugiego kwartału transakcję nabycia i wyżej wymienione osoby zrezygnowały z pełnienia swoich funkcji w spółce Jura. Została powołana nowa Rada Dyrektorów tej spółki i nastąpiły zmiany w kierownictwie, w wyniku których Pan Holton i Pan Rose nie są już powiązani z Jura. Usługi wynikające z umowy świadczenia usług wspólnych są nadal świadczone w okresie przejściowym.

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka prywatna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, członek kierownictwa i Rady Dyrektorów Spółki, 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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 178 056 USD i 356 112 USD (okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.: 131 000 USD i 262 000 USD). Na dzień 30 czerwca 2012 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 0 USD (2011 r.: 0 USD).

Loon Energy Corporation („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 sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2012 r. wyniosły odpowiednio 2 971 USD i 5 980 USD (okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2011 r.: 3 098 USD i 6 195 USD). Na dzień 30 czerwca 2012 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Kulczyk Oil z tytułu tych usług wynosiła 14 550 USD (2011 r.: 2 000 USD). Niektóre wydatki Loon Energy są pokrywane przez Kulczyk Oil, a następnie zwracane Spółce przez Loon Energy. Na dzień 30 czerwca 2012 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 769 USD (30 czerwca 2011 r.: 63 000 USD). Kulczyk Oil i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na czterech wspólnych Dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. KI posiada 44,3% wyemitowanych akcji Spółki (na dzień 31 grudnia 2011 r.: 44,3%). Spółka była związana z KI oraz z Kulczyk Holdings S.A. („KH”) umowami o świadczenie usług, z zakresu bieżącej obsługi

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

administracyjnej, obsługi przejęć oraz usług doradczych. Umowy wygasły 30 czerwca 2011 r. Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r. Spółka uiściła wynagrodzenie na rzecz KI w kwocie 0 USD (za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2011 r. odpowiednio: 105 000 USD oraz 210 000 USD), natomiast na rzecz KH w kwocie 0 USD (za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2011 r. odpowiednio: 45 000 USD oraz 90 000 USD). W okresie porównawczym Spółka nie posiadała zobowiązań wobec KI i KH.

W dniu 31 marca 2012 r. wygasła opcja nabycia przez Spółkę od KI 20% udziałów w Neconde Energy Limited („Neconde”), spółce posiadającej udziały w aktywach ropy naftowej i gazu w Nigerii. W związku z wygaśnięciem opcji, udostępnione przez KI finansowanie pomostowe również wygasło a własność 20% udziału w Neconde przeszła na KI. Niektóre wydatki poniesione przez Spółkę i związane z tą opcją inwestycyjną podlegają zwrotowi przez Neconde lub jej udziałowców. Na dzień 30 czerwca 2012 r. kwota należności Spółki z tytułu tych podlegających zwrotowi kosztów wynosiła 1,2 mln USD.

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

Zobowiązania

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

Blok L w Brunei

Zgodnie z umową PSA dla Bloku L w Brunei, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat licząc od dnia zawarcia Umowy PSA dla Bloku L w Brunei, tj. 27 sierpnia 2006 r., i dzieli się na dwa etapy (Etap 1 i Etap 2), z których każdy dotyczył początkowo okresu trzyletniego. Termin Etapu 2 został wydłużony i upływa obecnie w dniu 27 sierpnia 2013 r. Spółka wypełniła zobowiązania przewidziane dla Etapu 1.

W sierpniu 2010 r. Wykonawca i partnerzy joint venture podjęli decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Minimalny zakres prac Etapu 2 obejmuje: (i) pozyskanie 13 km danych sejsmicznych 2D na lądzie, (ii) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 130 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie, (iii) pozyskanie i przetworzenie 13,5 km² danych sejsmicznych 3D (ang. *3D swath*) na lądzie, (iv) pozyskanie i przetworzenie co najmniej 34,5 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie oraz (v) wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 metrów. Partnerzy joint venture w Bloku L zobowiązani są w ramach Etapu 2 do poniesienia nakładów w wysokości minimum 16 mln USD i przeprowadzenia określonych prac w terminie Etapu 2. Dotychczas w Etapie 2 poniesione zostały nakłady w wysokości 15,4 mln USD, a udział Spółki w pozostałych minimalnych nakładach wynosi 0,5 mln USD. Spółka spodziewa się, że wydatkuje wyższą kwotę niż wymagane minimalne nakłady na prace objęte zobowiązaniem.

Spółka posiada akredytywę w wysokości 2,1 mln USD w celu zabezpieczenia 40% udziału w zobowiązaniach wynikających z Umowy PSA dla Bloku L. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, żadna kwota z akredytywy nie została wykorzystana.

Zgodnie z porozumieniem zawartym w celu zakończenia postępowania prawnego, dotyczącego kwestionowania tytułu prawnego Spółki z Umowy PSA dla Bloku L, Spółka zgodziła się wypłacić kwotę do 3,5 mln USD z jej 10% udziału we wpływach z wydobywania określonych w Umowie PSA dla Bloku L. Żadna rezerwa z tego tytułu nie została ujęta w sprawozdaniu finansowym, ponieważ w Bloku L nie prowadzi się jeszcze wydobywania.

Blok M w Brunei

Okres prac poszukiwawczych na obszarze Bloku M wynosi sześć lat od daty zawarcia Umowy PSA dla Bloku M, tj. od 27 sierpnia 2006 r., i dzieli się na Etap 1 (pięć lat) i Etap 2 (dwa lata), które mogą biec równolegle.

Termin Etapu 1 upłynął 27 sierpnia 2011 r. a termin Etapu 2 upływa 27 sierpnia 2012 r. Wykonawca wystąpił o przedłużenie Etapu 2 Umowy PSA. Do dnia 30 września 2011 r. wszystkie zobowiązania Etapu 1 zostały wypełnione, za

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

wyjątkiem wykonania odwiertu na głębokość 2 000 m. Udział Spółki w spodziewanych kosztach wykonania odwiertu wynosi około 4,2 mln USD.

W pierwszym kwartale 2011 r. Wykonawca Bloku M zdecydował się przystąpić do Etapu 2, zgodnie z Umową PSA dla Bloku M. Zgodnie z warunkami Umowy PSA dla Bloku M, minimalne zobowiązania do wykonania prac obejmują: (i) pozyskanie i przetworzenie przynajmniej 80 km danych sejsmicznych 2D, oraz (ii) wykonanie przynajmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, o głębokości przynajmniej 1 150 metrów każdy, lub trzech odwiertów (w tym odwiertu niewykonanego w Etapie 1) o łącznej minimalnej głębokości 5 158 metrów. Zobowiązania Etapu 2 w zakresie badań sejsmicznych zostały zrealizowane w całości w roku 2011. Zobowiązania stron do wykonania prac z Umowy PSA dla Bloku M wymagają poniesienia w trakcie Etapu 2 minimalnych nakładów w wysokości 7,3 mln USD, jednakże Spółka spodziewa się, że poniesie nakłady w wyższej kwocie w celu wypełnienia zobowiązań w zakresie wykonania prac. Udział Spółki w minimalnych nakładach wynosi 2,6 mln USD i obejmuje zobowiązanie Spółki w ramach umowy farm-in do sfinansowania dodatkowych 4% (293 000 USD) z minimalnych nakładów wymaganych do poniesienia przez partnerów.

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. Władze syryjskie przedłużyły pierwszy etap prac poszukiwawczych zgodnie z Umową PSC dla Bloku 9 do 26 października 2012 r. 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.

Spółka, jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie o zaistnieniu z dniem 16 lipca 2012 r. Siły Wyższej z powodu wybuchu powstania, zamieszek, niepokojów społecznych oraz innych wydarzeń uniemożliwiających spełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Spółka będzie kontynuowała monitorowanie sytuacji operacyjnej w Syrii w celu oceny, kiedy możliwe będzie wznowienie działalności w Syrii.

Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, Spółka jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych, przeprowadzenia analiz geofizycznych i wykonania odwiertów poszukiwawczych na terenie pól, których koncesja dotyczy. Zobowiązania te nie mają charakteru wiążącego i mogą ulec zmianie w zależności od wyników prac poszukiwawczych, jednakże potencjalna wysokość nakładów kapitałowych Spółki na finansowanie działalności na polach może osiągnąć w latach 2012-2015 wartość 42 mln USD, w ramach planowanego programu rozwoju. Dopuszczalne są uzasadnione odstępstwa od zadeklarowanych nakładów kapitałowych, podlegające uzgodnieniom z organem wydającym koncesję, natomiast niewykonanie zobowiązania do przeprowadzenia prac poszukiwawczych i brak uzasadnienia odstępstw od programu nakładów inwestycyjnych może skutkować cofnięciem koncesji. W związku z koncesją Północne Makiejewskoje przyznaną w grudniu 2010 r. Spółka przeprowadziła program badań sejsmicznych i zamierza w ciągu najbliższych czterech lat wydać 3 mln USD na badania sejsmiczne i wykonanie sześciu odwiertów, przy czym pierwszy odwiert wykonano w maju 2012 r.

Powierzchnia biurowa

Spółka posiada umowę najmu lokalu biurowego w Calgary (Kanada), która wygasa 31 października 2014 r. W okresie obowiązywania umowy najmu zobowiązanie z tego tytułu wynosi ok. 325 000 USD rocznie.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Dywidendy

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

Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne

Spółka, ani żaden z podmiotów od niej zależnych, nie są stroną żadnego postępowania przed sądem, właściwym organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej w sprawie zobowiązań lub zadłużenia Spółki bądź jej spółek zależnych, których wartość (ujmowana odrębnie lub ogółem) wynosiłaby przynajmniej 10% wartości kapitału własnego Spółki.

Perspektywy na drugą połowę 2012 roku

W drugiej połowie 2012 r. na Ukrainie Spółka zamierza wykonać trzy nowe odwierty, zmodernizować lub pogłębić do 6-8 odwiertów i, zgodnie z zapotrzebowaniem, zbudować rurociągi niezbędne do uruchomienia odwiertów. Kierownictwo przewiduje, że dzięki programom wierceń i pogłębiania Spółka zakończy 2012 r. z produkcją na poziomie wyższym od produkcji na koniec 2011 r.

W Bloku M w Brunei planuje się przystąpienie do wykonania jednego odwiertu pod koniec 2012 r. oraz wiercenie na początku 2013 r. do dwóch kolejnych odwiertów, pod warunkiem uzyskania od PetroleumBRUNEI przedłużenia Etapu 2. Spółka spodziewa się, że do końca 2012 r. wypełni wszystkie zobowiązania Etapu 1 oraz będzie kontynuowała realizację zobowiązań Etapu 2. Operator wystąpił o przedłużenie umowy dla Bloku M w celu wypełnienia zobowiązań do wykonania prac, jednakże do dnia sporządzenia niniejszego dokumentu przedłużenie nie zostało przyznane. Spółka spodziewa się, że do końca 2012 r. będzie kontynuowała realizację zobowiązań dla Bloku L.

W Syrii Spółka zamierza uważnie obserwować społeczną i polityczną sytuację w kraju, prowadząc jednocześnie analizę dotychczasowych wyników wierceń.

Spółka nie sporządza i nie publikuje wyników prognoz finansowych na bieżący rok obrotowy ani na przyszłe lata obrotowe.

Wyrażenia perspektywiczne

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

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

- czynników, na podstawie których Spółka podejmie decyzję o podjęciu lub niepodjęciu określonych działań;
- popytu i podaży produktów naftowych na świecie;
- oczekiwania dotyczących zdolności Spółki do pozyskiwania kapitału;

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

- podleganie Spółki regulacjom państwowych; oraz
- cen towarów.

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 podjętych zobowiązań;
- zdolności Spółki do pozyskiwania dodatkowego finansowania na satysfakcjonujących warunkach;
- zdolności Spółki do przyciągania i utrzymywania przy sobie wykwalifikowanego personelu.

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

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencja;
- zobowiązania i ryzyka, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związane nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;
- dostępność kapitału;
- niestabilność geopolityczna w krajach, w których prowadzona jest działalność operacyjna Spółki; oraz
- alternatywy i zmiany popytu na produkty naftowe na świecie.

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

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

Istotne szacunki

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

Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości szacunkowych są ujmowane w okresie, w którym nastąpiła zmiana, oraz we wszystkich kolejnych okresach, których dana zmiana dotyczy.

Zdaniem kierownictwa, sprawozdania finansowe Spółki zostały sporządzone należycie z zachowaniem odpowiedniego poziomu istotności, a także zgodnie z istotnymi zasadami rachunkowości określonymi w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych.

W poniższych notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień i za rok zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. scharakteryzowano informacje dotyczące istotnych obszarów niepewności oszacowań i krytycznych osądów w zastosowaniu polityki rachunkowości, odnoszących najbardziej znaczące skutki dla kwot ujętych w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- Nota 3 – Szacunki rezerw i odpisy umorzeniowe
- Nota 4 - Wyznaczanie wartości godziwej
- Nota 13 - Zamienne skrypty dłużne (wycena wartości godziwej)
- Nota 17 - Podatki dochodowe
- Nota 18 - Opcje na akcje (wycena płatności w formie akcji własnych)

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Zmiany polityki rachunkowości

Miary niewystępujące w MSSF

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu z działalności sporządzono zgodnie z MSSF, z wyjątkiem pozycji „wartość retroaktywna netto” oraz „kapitał obrotowy”, które nie są definiowane przez MSSF i nie mają standardowego znaczenia określonego w MSSF. Te miary, niewystępujące w MSSF, dołączono wyłącznie dla celów informacyjnych i nie należy ich traktować jako alternatywy lub miary istotniejszej niż informacje zaprezentowane zgodnie z MSSF. Zdaniem kierownictwa, wartość retroaktywna netto oraz kapitał obrotowy mogą stanowić użyteczne miary uzupełniające, ponieważ są stosowane przez Spółkę do pomiaru wyników operacyjnych i oceny harmonogramu wydatkowania i kwoty kapitału niezbędnego do sfinansowania przyszłej działalności operacyjnej. Metoda obliczania tych miar stosowana przez Spółkę może się różnić od metod używanych przez inne podmioty, dlatego te miary mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez innych przedsiębiorców.

Kulczyk Oil oblicza „wartość retroaktywna netto” oraz „kapitał obrotowy” w sposób zaprezentowany wcześniej w niniejszym dokumencie.

Przyszłe zmiany polityki rachunkowości

Wspólne porozumienia oraz działalność pozabilansowa

W maju 2011 r. RMSR (IASB) wydała następujące nowe oraz poprawione standardy:

- *MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” („MSSF 10”)* zastąpił *MSR 27 „Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe”* oraz *Interpretację („SKI”) 12 „Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia”*. MSSF 10 zmienia definicję kontroli i skupia się, co do oceny istnienia kontroli, na konieczności posiadania władzy oraz zmiennych zwrotów z zaangażowania w dany podmiot. MSSF 10 wprowadza wskazówki dotyczące praw udziału w zyskach i praw ochronnych inwestora oraz odnosi się do pojęcia kontroli „de-facto”. MSSF 10 zawiera również wskazówki odnoszące się do inwestora posiadającego prawo podejmowania decyzji w celu określenia, czy działa on jako mocodawca bądź agent.
- *MSSF 11 „Wspólne porozumienia” („MSSF 11”)* zastępuje *MSR 31 „Udziały we wspólnych przedsięwzięciach”* oraz *SKI-13 „Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników”*. MSSF 11 definiuje porozumienie pod wspólną kontrolą jako porozumienie, w którym występują dwa lub więcej podmioty współkontrolujące. Wspólne porozumienie jest sklasyfikowane albo jako „wspólna działalność”, albo jako „wspólne przedsięwzięcie” w zależności od faktów i uwarunkowań. Wspólna działalność to takie wspólne porozumienie, w którym współkontrolujące podmioty mają prawa do aktywów oraz obowiązki co do zobowiązań związanych z działalnością. Partner we wspólnej działalności ujmuje aktywa, zobowiązania, przychody oraz koszty do wysokości swojego udziału w projekcie joint venture. Wspólny przedsiębiorca ma prawa do aktywów netto przedsięwzięcia oraz ujmuje przedsięwzięcia tak jak inwestycję wykorzystując metodę praw własności.
- *MSSF 12 „Ujawnienia inwestycji w inne jednostki” („MSSF 12”)* zastępuje wcześniejsze wymogi dotyczące ujawnień zawarte w *MSR 27*, *MSR 31* oraz *MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych”*. MSSF 12 zawiera obszerne wymogi ujawnień dotyczących inwestycji w jednostki zależne, wspólne porozumienia, jednostki stowarzyszone oraz niekonsolidowane jednostki ustrukturyzowane. Spółki zobowiązane są do ujawniania informacji, które będą pomocne użytkownikom sprawozdań finansowych przy ocenie charakteru oraz ryzyka związanego z inwestycjami w inne jednostki oraz wpływu tych inwestycji na sporządzane sprawozdanie finansowe.
- *MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe”* został poprawiony w celu dostosowania do zmian wprowadzonych w MSSF 10, ale podtrzymuje dotychczasowe wytyczne dotyczące jednostkowych sprawozdań finansowych.
- *MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i we wspólnych przedsięwzięciach”* został poprawiony w celu dostosowania do zmian wprowadzonych w MSSF 10 i MSSF 11.

Powyższe standardy wchodzi w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 r. i później. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe pod warunkiem, że powyższe pięć standardów zostanie zastosowanych jednocześnie. Spółka jest w trakcie oceny wpływu, jaki wprowadzenie standardów będzie miało na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Kulezyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wycena według wartości godziwej

W maju 2011 r. RMSR (IASB) wydała *MSSF 13 „Wycena według wartości godziwej”* („*MSSF 13*”), który wprowadza spójną i mniej złożoną definicję wartości godziwej, ustala ramy dla wyceny w wartości godziwej oraz określa wspólne wymagania co do ujawnień dla wycen według wartości godziwej. *MSSF 13* wchodzi w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 r. i później i ma zastosowanie prospektywne począwszy od tego okresu sprawozdawczego, w którym został zastosowany. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe. Spółka jest w trakcie oceny wpływu, jaki wprowadzenie standardów będzie miało na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Instrumenty Finansowe

RMSR (IASB) zamierza zastąpić *MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”* („*MSR 39*”) przez *MSSF 9 „Instrumenty finansowe”* („*MSSF 9*”). *MSSF 9* zostanie opublikowany łącznie w trzech etapach, z których do tej pory został opublikowany etap pierwszy. Etap pierwszy odnosi się do ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Drugi etap będzie dotyczył utraty wartości instrumentów finansowych, a trzeci etap rachunkowości zabezpieczeń. *MSSF 9* przedstawia jednolite podejście dla aktywów finansowych w celu określenia, czy składnik aktywów finansowych jest wyceniany według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej i zastępuje tym samym zróżnicowane zasady ujęte w *MSR 39*. Podejście przedstawione w *MSSF 9* opiera się na analizie, jak spółka zarządza swoimi instrumentami finansowymi w ramach swojego modelu biznesowego oraz jakie są umowne przepływy pieniężne uzyskiwane z aktywów finansowych. Nowy standard wprowadza również wymogi co do jednolitej metody sporządzenia testu na utratę wartości w odróżnieniu od zróżnicowanych metod ujętych w *MSR 39*. Dla zobowiązań finansowych, pomimo iż *MSSF 9* nie zmienia kryteriów klasyfikacyjnych do nich się odnoszących, podejście do wyceny w wartości godziwej może wymagać innego ujęcia zmian wartości godziwej zobowiązań finansowych jako efekt zmian ryzyka kredytowego spółki. *MSSF 9* wchodzi w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2013 r. i później wraz z różnymi przepisami przejściowymi uzależnionymi od daty pierwszego zastosowania. Jednakże w sierpniu 2011 r. RMSR (IASB) wydał projekt ekspozycji, w którym zaproponowano zmianę daty wejścia standardu w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2015 r. Monitorujemy status projektu. Spółka jest w trakcie oceny wpływu, jaki wprowadzenie *MSSF 9* będzie miało na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów

W czerwcu 2011 r. RMSR (IASB) ogłosiła zmiany do *MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”* („*MSR 1*”), zgodnie z którymi spółki zobowiązane są prezentować osobno te pozycje innych całkowitych dochodów, które mogą w przyszłości być przeklasyfikowane do wyniku finansowego. Zmiany do *MSR 1* wchodzi w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu 1 lipca 2012 r. i później i wymagają retrospektywnego ujęcia. Wcześniejsze zastosowanie jest możliwe. Spółka jest w trakcie oceny wpływu, jaki wprowadzenie zmiany standardu będzie miało na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Kontrola i procedury ujawniania oraz kontrola wewnętrzna sprawozdawczości finansowej

Sporządzenie Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji na dzień 30 czerwca 2012 r. Kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej zostały zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności, że istotne informacje wymagające ujawnienia przez Spółkę są gromadzone, przetwarzane i komunikowane kierownictwu Spółki, aby umożliwić podejmowanie decyzji i przygotowanie wymaganych publikacji w odpowiednim terminie. Aktualnie obowiązujące w Kanadzie procedury bezpieczeństwa wymagają od kierownictwa Spółki potwierdzenia, że oceniono efektywność stosowanych w Spółce mechanizmów kontroli i procedur ujawniania informacji w każdym okresie śródrocznym i rocznym.

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy są przekonani, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej Spółki zapewniają racjonalny poziom pewności, że są one skuteczne, jednak nie oczekują, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej zapobiegą wszelkim błędom i/lub oszustwom. Dyrektor Generalny Spółki i Dyrektor Finansowy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości

Kulczyk Oil Ventures Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2012 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

finansowej na dzień 31 marca 2012 r. były skuteczne w zapewnieniu, że wszystkie istotne informacje wymagane do opublikowania zostały jemu przedstawione w odpowiednim czasie oraz, że informacje zostały zarejestrowane, przetworzone i zaraportowane w terminie niezbędnym do przygotowania niniejszego sprawozdania. Rada Dyrektorów, działająca za pośrednictwem Komitetu Audytu, odpowiada za zagwarantowanie wypełnienia przez kierownictwo obowiązków ciążących na nim w zakresie sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu spotyka się przynajmniej raz do roku z niezależnymi audytorami Spółki w celu dokonania przeglądu zagadnień rachunkowości, kontroli wewnętrznej, sprawozdawczości finansowej i audytu.

Od dnia 31 grudnia 2011 r. nie wystąpiły istotne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej.

Zatwierdzenie

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

Skróty

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

Ropa naftowa i ciekły gaz ziemny		Gaz ziemny	
Bbl	baryłka	Mcf	tys. stóp sześciennych
bbl/d	baryłek dziennie	MMcf	mln stóp sześciennych
Mbbl	tys. baryłek	Bcf	mld stóp sześciennych
boe/d	ekwiwalent baryłek ropy dziennie	Mcf/d	tys. stóp kwadratowych dziennie
Boe	ekwiwalent baryłek gazu ziemnego i ropy naftowej, o ile nie wskazano inaczej	MMcf/d	mln stóp kwadratowych dziennie
		McfE	ekwiwalent tys. stóp sześciennych
Mboe	tys. boe	Tcf	bln stóp sześciennych
NGL	ciekle formy gazu ziemnego	BcfE	ekwiwalent mld stóp sześciennych

Dane wydobycia prezentowane są często w jednostkach „boe” lub „BOE”, tj. ekwiwalent baryłek ropy, lub „McfE”, tj. ekwiwalent gazu ziemnego. Dane wyrażone w BOE lub McfE mogą jednak niekiedy być mylące, szczególnie prezentowane bez kontekstu. Przelicznik boe na poziomie 6 Mcf:1 bbl, lub przelicznik McfE na poziomie 1 bbl:6 Mcf, oparty jest o metodę konwersji według równoważności energetycznej, która to metoda stosowana jest przede wszystkim na końcówce palnika i nie odzwierciedla równoważnych wielkości w odwiercie.

Informacje dodatkowe

Dodatkowe informacje na temat Kulczyk Oil i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem www.kulczykoil.com. Egzemplarz niniejszej Informacji można również otrzymać, zwracając się do Spółki w tej sprawie 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.com.