

SERINUS ENERGY INC.

(dawniej Kulczyk Oil Ventures Inc.)

Sprawozdanie kierownictwa z działalności

Za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.

(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za okres zakończony dnia 31 marca 2014 r. („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2013 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.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2014 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa i nie zawiera wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 13 maja 2014 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”.

Niniejszy dokument stanowi wolne tłumaczenie oryginału sporządzonego w języku angielskim. W celu umożliwienia pełniejszego zrozumienia treści dokumentu, w uzasadnionych przypadkach użyto terminologii stosowanej powszechnie w Polsce. W przypadku wątpliwości interpretacyjnych obowiązuje wersja angielska.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kluczowe informacje finansowe

- W pierwszym kwartale 2014 r. wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 849 boe/d w porównaniu do 3 151 boe/d w pierwszym kwartale 2013 r., co stanowiło wzrost o 54%. Spółka nabyła aktywa tunezyjskie 24 czerwca 2013 r., w ramach przejęcia Winstar Resources Limited („Winstar”), a zatem pierwszy kwartał 2013 r. nie obejmuje wyników operacyjnych z aktywów Winstar, jako że wyniki działalności Winstar zostały uwzględnione w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Serinus począwszy od 24 czerwca 2013 r. Wzrost odzwierciedla produkcję z aktywów tunezyjskich (1 345 boe/d) oraz wzrost wydobycia na Ukrainie o 353 boe/d w wyniku programów inwestycyjnych prowadzonych w 2013 r. W pierwszym kwartale 2014 r. 77% (w pierwszym kwartale 2013 r.: 96%) produkcji stanowił gaz ziemny, a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnie ceny gazu ziemnego na Ukrainie w pierwszym kwartale 2014 r. były niższe niż w okresie porównawczym i wyniosły 8,55 USD/Mcf w porównaniu do 11,61 USD/Mcf. Spadek cen jest wynikiem wpływu obniżek cen importowanego gazu, przyznanych Ukrainie przez Rosję, oraz osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Średni efektywny kurs hrywny w pierwszym kwartale 2014 r. wyniósł 9,30 UAH/USD, w porównaniu do 8,16 UAH/USD w porównawczym kwartale. Z dniem 1 kwietnia 2014 r. obniżki cen gazu zostały zniesione, co spowodowało, że ceny w kwietniu 2014 r. ukształtowały się na poziomie 9,13 USD. Zrealizowane ceny gazu ziemnego w Tunezji wyniosły 14,18 USD/Mcf, a sprzedaż ropy naftowej w Tunezji w pierwszym kwartale 2014 r. realizowana była po średniej cenie 108,06 USD za bbl.
- Wartość retroaktywna netto za pierwszy kwartał 2014 r., ogółem dla Spółki, wyniosła 38,27 USD za boe, w porównaniu do 40,08 USD w pierwszym kwartale 2013 r. Spadek jest związany z niższą wartością retroaktywną netto na Ukrainie, która wyniosła 30,85 USD w porównaniu do 40,08 USD w pierwszym kwartale 2013 r., ze względu na niższy poziom uzyskiwanych cen gazu ziemnego, częściowo skompensowaną przez wyższą wartość retroaktywną netto w Tunezji, uwzględnioną w wynikach pierwszego kwartału 2014 r., która wyniosła 65,86 USD za boe.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 14,9 mln USD w porównaniu do 10 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r. Przepływy środków z działalności operacyjnej wzrosły od 2013 r. w związku z nabyciem Winstar. Przepływy środków z działalności operacyjnej przypadające na akcję utrzymały się na porównywalnym poziomie i wyniosły 0,19 USD w pierwszym kwartale 2014 r. w porównaniu do 0,21 USD w pierwszym kwartale 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty należności koncesyjnych wzrosły do 27,9 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. w porównaniu do 21,2 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r. Wzrost jest związany z nabyciem Winstar.
- W pierwszym kwartale 2014 r. dokonywane były transfery środków pieniężnych poza Ukrainę. Ze środków z działalności operacyjnej na Ukrainie spłacono pożyczki grupowe w wysokości 3,6 mln USD oraz wypłacono dywidendy w wysokości 1 mln USD. Od chwili nabycia, KUB-Gas LLC wypłaciła łącznie 41 mln USD dywidend.
- Spółka zrealizowała w pierwszym kwartale 2014 r. program inwestycyjny o wartości 10,2 mln USD, głównie koncentrowała się na ukończeniu prac wiertniczych nad odwiertem M-17 na Ukrainie, ukończeniu prac nad stacją przetwórstwa gazu na koncesji Makiejewskoje oraz przygotowywaniu wierceń w Tunezji i Rumunii. Spółka przewiduje, że program wierceń w Tunezji, a także program prac rekonstrukcyjnych obejmujący sześć odwiertów rozpoczną się w drugim kwartale 2014 r.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Informacje ogólne

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność na Ukrainie, w Tunezji, Brunei i Rumunii oraz posiadającą aktywa w Syrii. Spółka ma biura w Calgary (Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska).

Dnia 11 czerwca 2010 r. Spółka nabyła efektywnie 70% udziału właścicielskiego (ang. *ownership interest*) w KUB-Gas LCC („**KUB-Gas**”), ukraińskiej spółce posiadającej aktywa, z których do czasu nabycia Winstar w czerwcu 2013 r. generowane były wszystkie przychody Spółki. Przed 11 czerwca 2010 r. żaden z projektów Spółki w obszarze ropy naftowej i gazu ziemnego nie notował produkcji. Wszystkie udziały w KUB-Gas realizowane są poprzez KUBGAS Holdings Limited („**KUB Holdings**”), niepubliczną spółkę z siedzibą na Cyprze, w której Spółka posiada 70% udział.

Spółka kontroluje KUB Holdings i zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („**MSSF**”) wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, opłat koncesyjnych (ang. *royalties*), kosztów produkcji oraz innych kosztów dla KUB Holdings oraz KUB-Gas. Na tej samej zasadzie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie.

Zasadniczo wszystkie analizy danych finansowych oraz produkcji w niniejszym „Sprawozdaniu kierownictwa z działalności” odzwierciedlają 100% udział w wynikach KUB Holdings oraz KUB-Gas, chyba, że zaznaczono inaczej (jako „efektywny 70% udział netto Serinus”).

W dniu 24 czerwca 2013 r. Spółka oraz Winstar zakończyły realizację planu przejęcia, na mocy którego Spółka nabyła wszystkie wyemitowane i pozostające w obrocie akcje Winstar. W wyniku tego przejęcia, Spółka nabyła udziały w Tunezji i Rumunii.

Działalność Spółki koncentruje się na dalszym rozwoju aktywów produkcyjnych na Ukrainie i w Tunezji oraz na nabywaniu i ocenie różnych projektów poszukiwawczych, które znajdują się w fazie przedprodukcyjnej. 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*). Wydatki inwestycyjne oraz działalność operacyjna są finansowane również przez zadłużenie oraz przez wewnętrznie generowane przychody netto z wydobywania. Kierownictwo zamierza kontynuować stosowanie tego sprawdzonego modelu biznesowego przy realizacji przyszłych projektów, kontynuując jednocześnie rozwój istniejących aktywów naftowo-gazowych.

Sytuacja polityczna i gospodarcza na Ukrainie uległa znacznemu pogorszeniu, od chwili podjęcia przez tamtejszy rząd decyzji o niepodpisaniu Umowy Stowarzyszeniowej oraz Umowy o Pogłębionej i Kompleksowej Strefie Wolnego Handlu z Unią Europejską pod koniec listopada 2013 r. Polityczne i społeczne niepokoje, które w lutym 2014 r. przerodziły się w gwałtowne konflikty, przyczyniły się do odwołania prezydenta, zmiany rządu oraz szefów kluczowych organów administracji państwowej. Kryzys rozwinął się pod koniec lutego 2014 r., kiedy to prorosyjscy i proukraińscy protestujący starli się na Krymie. W następstwie marcowego referendum parlament Krymu ogłosił niezależność Krymu od Ukrainy, a Krym został przyłączony do Federacji Rosyjskiej. Niepokoje, powodowane przez prorosyjskie grupy - które jak twierdzi ukraiński rząd sponsorowane są przez Rosję, aby stworzyć pretekst do inwazji na kraj - nadal trwają we wschodniej Ukrainie. Kolejne referendum zostało zorganizowane 11 maja przez prorosyjskie grupy separatystów w obwodach Doniecka i Ługańska we wschodniej Ukrainie. Jego organizatorzy ogłosili, że wyniki były w przeważającej mierze proseparatystyczne i kolejnym logicznym krokiem będzie przyłączenie do Rosji. Istnieją przesłanki, że wyniki referendum zostały sfalszowane, ze względu na słabą organizację i kontrolę, które umożliwiły wielokrotne głosowanie, a frekwencja w referendum była znacznie niższa niż ogłoszono, jako że znaczna część ludności przeciwna oddzieleniu obwodów nie brała w nim udziału, częściowo z powodu zastraszenia obecnością uzbrojonych proseparatystów. W dniu 12 maja 2014 r. BBC poinformowała, że Moskwa do tej pory nie skomentowała ogłoszenia przyłączenia Doniecka do Rosji, ale zaapelowała o dialog pomiędzy bojownikami a Kijowem, przy udziale Organizacji Bezpieczeństwa i Współpracy w Europie. Stany Zjednoczone, Unia Europejska i rząd Ukrainy uważają oba referenda za nielegalne. Stany Zjednoczone i Unia Europejska ogłosiły sankcje wobec wybranych osób i przedsiębiorstw rosyjskich.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ostatnie wydarzenia prowadzą również do pogłębienia trwającego kryzysu gospodarczego, wzrostu deficytu budżetu państwa, kurczenia się rezerw walutowych Narodowego Banku Ukrainy, i w rezultacie do dalszego obniżenia niezależnych ratingów kredytowych dla Ukrainy. W lutym 2014 r., w następstwie znaczącego osłabienia krajowej waluty, Narodowy Bank Ukrainy wprowadził pewne ograniczenia administracyjne związane z transakcjami wymiany walut.

Ukraiński rząd tymczasowo wystąpił do międzynarodowych instytucji kredytowych z wnioskiem o udzielenie finansowania w celu stabilizacji sytuacji makroekonomicznej. W dniu 30 kwietnia 2013 r. Międzynarodowy Fundusz Walutowy zobowiązał się do udzielenia pomocy w wysokości 17 mld USD w ramach dwuletniego programu, aby wspomóc ożywienie gospodarcze kraju. Ostateczne rozwiązania oraz skutki politycznego i ekonomicznego kryzysu są trudne do przewidzenia, lecz mogą mieć dalsze poważne skutki dla ukraińskiej gospodarki.

Do tej pory wpływ na działalność Spółki na Ukrainie był ograniczony, i chociaż kierownictwo uważa, że podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania zrównoważonego rozwoju działalności KUB-Gas w obecnych okolicznościach, to utrzymywanie się obecnego niestabilnego otoczenia biznesu może mieć negatywny - w stopniu aktualnie niemożliwym do określenia - wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

UKRAINA

Na dzień 31 marca 2014 r. KUB-Gas 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.
Pole Krutogorowskoje	30 sierpnia 2013 r.	30 sierpnia 2033 r.
Koncesje poszukiwawcze		
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 udzielającą koncesji Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalając jej na prowadzenie wydobywania gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat. W trzecim kwartale 2013 r. Spółka przekształciła koncesję poszukiwawczą pola Krutogorowskoje w koncesję wydobywczą.

Spółka zaczęła generować przychody od momentu nabycia udziału w koncesjach w czerwcu 2010 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 210,9 mln USD, z czego 147,6 mln USD przypada na 70% udział netto Serinus.

TUNEZJA

Począwszy od 24 czerwca 2013 r., Spółka posiada udział operacyjny w koncesjach Chouech Es Saida, Ech Chouech, Sanrhar, Sabria oraz Zinna w Tunezji. Produkcja ropy i gazu odbywa się obecnie na czterech koncesjach.

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka posiadała następujący udział w koncesjach:

Koncesje	Udział operacyjny	Data wygaśnięcia
Chouech Es Saida	100%	grudzień 2027 r.
Ech Chouech	100%	czerwiec 2022 r.
Sabria	45%	listopad 2028 r.
Zinna	100%	grudzień 2020 r.
Sanrhar	100%	grudzień 2021 r.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere ("**ETAP**") posiada prawo do pozyskania udziału w koncesji Chouech Es Saïda w wysokości do 50% udziałów, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2014 r. z koncesji sprzedano łącznie 4,8 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

BRUNEI - BLOK L

W Brunei Spółka posiada 90% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („**Umowa PSA dla Bloku L**”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 1 123 km² (281 000 akrów), obejmującym określone obszary lądowe i morskie. Spółka jest Operatorem Bloku. Do 31 grudnia 2012 r. Spółka poniosła wymagane w ramach tego etapu minimalne nakłady inwestycyjne w wysokości 16 mln USD i jedynym zobowiązaniem pozostało wykonanie co najmniej dwóch odwiertów poszukiwawczych na lądzie, każdy o minimalnej głębokości 2 000 m. Pierwszy z odwiertów, Uskok Lukut-1 został wykonany na całkowitą długość 2 137 m. Prace nad odwiertem zostały zawieszono w oczekiwaniu na dalszą ocenę, w związku z wystąpieniem bardzo wysokiego ciśnienia w formacji. Ze względu na znacznie wyższe niż zakładano ciśnienie w formacji oraz z uwagi na ograniczenia związane ze sprzętem, Spółka uznała, że nie jest w stanie dłużej w sposób bezpieczny prowadzić prac wiertniczych przy odwiercie. Odwiert został orurowany do głębokości 2 120 metrów, gdzie został wykonany korek cementowy. Testy mocno zniszczonych stref przeprowadzone po zakończeniu trzeciego kwartału 2013 r. wykazały niekomercyjne wartości przepływu gazu. Urządzenie wiertnicze zostało przeniesione na drugą lokalizację - odwiert Luba-1, który po osiągnięciu 1 720 metrów długości został zawieszony, po nieudanych próbach uwolnienia dolnego zestawu przewodu wiertniczego (ang. *bottom hole assembly* – „**BHA**”), przechwyconego w otworze. Wysiłki w celu uwolnienia BHA skończyły się niepowodzeniem.

Przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L są niepewne, bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała, że na 31 grudnia 2013 r. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów. Spółka wspólnie z Petroleum Brunei przeprowadza obecnie analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań.

Na 31 marca 2014 r. aktywa w Bloku L w Brunei są w całości objęte odpisem z tytułu utraty wartości.

RUMUNIA

Wraz z nabyciem Winstar, Spółka stała się partnerem umowy joint venture z Rompetrol S.A. („**Rompetro**”), w ramach której, po spełnieniu pewnych zobowiązań obejmujących przetworzenie i pozyskanie danych sejsmicznych oraz wykonanie odwiertów poszukiwawczych, Spółka zyskała 60% udział w lądowym obszarze koncesji Satu Mare o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Spółka wypełniła 100% zobowiązań do wykonania prac w ramach pierwszego etapu, wynikających z umowy koncesji i przystąpiła do drugiego etapu prac poszukiwawczych. Etap drugi, który wygasa w maju 2015 r., obejmuje wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych oraz pozyskanie 180 km² danych sejsmicznych 3D, które - zgodnie z warunkami umowy joint venture, Spółka zobowiązana jest sfinansować w 100%. Spółka oczekuje, że ukończy drugi etap w 2014 r.

Koncesja Satu Mare zajmuje obszar przy granicy z Węgrami i Ukrainą, w Basenie Panońskim. Koncesja wygasa we wrześniu 2033 r.

SYRIA

W Syrii Spółka posiada obecnie 50% udział operacyjny w Bloku 9 na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („**Umowa PSC dla Bloku 9**”), która daje jej prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia 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%.

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

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

uwarunkowania wynikające z bieżącej niestabilności, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Wszystkie wymienione okoliczności pozostają poza kontrolą Spółki. Okres prac poszukiwawczych dla Bloku miał wygasnąć 27 października 2012 r. Prace nad pierwszym odwiertem poszukiwawczym Itheria-1 zostały wstrzymane na głębokości 2 072 metrów.

Na dzień 31 marca 2014 r. aktywa Spółki w Syrii są w całości objęte odpisem z tytułu utraty wartości, jako że działalność pozostaje nadal zawieszona. Spółka monitoruje sytuację, jednakże żadne konkretne plany w odniesieniu do terminu ewentualnego powrotu do Syrii, w celu kontynuowania prac poszukiwawczych w Bloku 9, nie mogą zostać podjęte.

POZOSTAŁE AKTYWA

W ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Spółka planuje zbyć te aktywa w 2014 r. Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,4 mln USD.

Ponadto w ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła 4% udziałów w zyskach netto w zezwoleniu poszukiwawczym na Igal II na Węgrzech. Spółka zamierza zakończyć działalność na Węgrzech w 2014 r.

Udziały niesprawujące kontroli

Spółka kontroluje KUB Holdings i zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, opłat koncesyjnych oraz kosztów produkcji dla KUB Holdings oraz KUB-Gas w ich sprawozdaniach z całkowitych dochodów oraz sprawozdaniach z przepływów pieniężnych. Na tej samej zasadzie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie. 30% udział w aktywach netto KUB Holdings oraz KUB-Gas przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych KUB Holdings jest następnie prezentowany w wierszu „udziały niesprawujące kontroli”, w pozycji kapitałów własnych w bilansie. Zysk netto oraz całkowite dochody za rok obrotowy są prezentowane w sposób umożliwiający ich podział pomiędzy 70% udział Spółki, a 30% udziały niesprawujące kontroli.

Zasadniczo wszystkie analizy danych finansowych oraz produkcji w niniejszym Sprawozdaniu kierownictwa z działalności odzwierciedlają 100% udział w wynikach KUB Holdings oraz KUB-Gas. W tabeli poniżej przedstawiono wyniki Spółki za pierwszy kwartał 2014 r. ustalone zgodnie z MSSF, obejmujące, jak opisano powyżej, 100% udział w KUB Holdings oraz KUB-Gas, a następnie wyodrębniono 30% udział przypadający na udziały niesprawujące kontroli, aby w ten sposób wykazać wyniki przypadające na 70% udział Spółki.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

<i>(w tysiącach USD z wyjątkiem ilości)</i>	Przypadające na		
	Raportowane wyniki	udziały niesprawujące kontroli	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	6 351	(1 502)	4 849
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 35 863	\$ (7 033)	\$ 28 830
Koszty należności koncesyjnych	(7 949)	1 888	(6 061)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	27 914	(5 145)	22 769
Koszty produkcji	(6 042)	976	(5 066)
Koszty ogólnego zarządu	(1 985)	4	(1 981)
Koszt nabycia jednostki	(983)	-	(983)
Płatności w formie akcji własnych	(1 030)	-	(1 030)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(8 297)	1 576	(6 721)
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(337)	-	(337)
Odsetki i pozostałe przychody	204	(61)	143
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	(3 644)	1 080	(2 564)
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	42	-	42
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(1 314)	138	(1 176)
Zysk przed opodatkowaniem	4 528	(1 432)	3 096
Bieżące obciążenie podatkowe	(2 934)	507	(2 427)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	1 140	(152)	988
Zysk za okres	\$ 2 734	\$ (1 077)	\$ 1 657
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 14 867	\$ (3 552)	\$ 11 315

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Jak wspomniano w niniejszym Sprawozdaniu kierownictwa z działalności, w rozdziale dotyczącym miar niewystępujących w MSSF, Spółka stosuje „przepływy środków z działalności operacyjnej” jako kluczowy wskaźnik służący do pomiaru zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej do finansowania przyszłych działań poszukiwawczych.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej obliczane są w oparciu o przepływy z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego oraz kosztów nabycia jednostki.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie pomiędzy przepływami z działalności operacyjnej i przepływami środków z działalności operacyjnej:

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 4 653	\$ 9 134
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	10 214	827
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 14 867	\$ 9 961
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcje	\$ 0,19	\$ 0,21

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Dodatknie przepływy z działalności operacyjnej są generowane na Ukrainie oraz w Tunezji i stanowią aktywa produkcyjne Spółki w okresie. Generowane przepływy środków z działalności operacyjnej były wystarczające do pokrycia wypływu środków pieniężnych związanego z działalnością operacyjną w pozostałych obszarach działalności Spółki.

Przepływy środków z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosły o 4,9 mln USD i wyniosły 14,9 mln USD w porównaniu do 10 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r. Wzrost przepływów środków z działalności operacyjnej w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r. jest spowodowany głównie nabyciem Winstar, wzrostem wydobywania na Ukrainie, częściowo skompensowanymi przez niższe ceny gazu ziemnego.

Produkcja

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)		
Ropa naftowa (bbl/d)	1 024	-
Gaz ziemny (mcf/d)	22 355	18 067
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	99	140
Ogółem boe/d	<u>4 849</u>	<u>3 151</u>
Produkcja według lokalizacji (boe/d)		
Ukraina	3 504	3 151
Tunezja	1 345	-
Ogółem boe/d	<u>4 849</u>	<u>3 151</u>

Wielkość produkcji w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosła o 54% do poziomu 4 849 boe/d, przypadające na udział netto Serinus, w porównaniu do 3 151 boe/d w analogicznym okresie roku 2013. Wzrost w 2014 r. odzwierciedla 1 345 boe/d produkcji w Tunezji oraz wzrost wielkości produkcji na Ukrainie o 11%.

UKRAINA

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)		
Gaz ziemny (mcf/d)	20 427	18 067
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	99	140
Ogółem boe/d	<u>3 504</u>	<u>3 151</u>

Średnia wielkość wydobywania na Ukrainie w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosła o 11% do poziomu 3 504 boe/d, w porównaniu do 3 151 boe/d w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost jest rezultatem udanego programu wierceń w 2013 r., w tym odwiertu M-16.

Przepływ gazu przez stację przetwórstwa Makiejewskoje zainicjowano w dniu 6 marca 2014 r. Nowa stacja zwiększyła przepustowość z około 30 MMcf/d do 68 MMcf/d dla pól Olgowskoje i Makiejewskoje. Chociaż praca ta została ukończona przed końcem pierwszego kwartału, to na przyrost produkcji trzeba poczekać do czasu dostosowania produkcji z odwiertu M-16 do nowej stacji przetwórstwa gazu na koncesji Makiejewskoje. Produkcja z odwiertu M-16 jest obsługiwana przez stację Olgowskoje, a ponieważ produkcja prowadzona jest ze złoża w warstwach z serpuchowu, pod znacznie wyższym ciśnieniem niż w przypadku innych odwiertów na koncesji Olgowskoje, w efekcie powstaje ciśnienie zwrotne ograniczające wydobywanie. Oczekuje się, że prace dostosowawcze zostaną zakończone i zatwierdzone w połowie

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

maja 2014 r. Spółka zakłada, że po wprowadzeniu tych modyfikacji produkcja brutto wzrośnie o co najmniej 3 MMcf/d (2,1 MMcf/d przypadające na 70% udział netto).

TUNEZJA

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)		
Ropa naftowa (bbl/d)	1 024	-
Gaz ziemny (mcf/d)	1 928	-
Ogółem boe/d	1 345	-

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r. wyniosła 1 345 boe/d. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które stanowią 90% produkcji w Tunezji. Od momentu przejścia aktywów w Tunezji, zostały poniesione minimalne nakłady inwestycyjne na te aktywa. Spółka przeprowadza aktualnie przegląd techniczny oraz jest w trakcie rozplanowywania procesu wdrażania programu prac dla pól na 2014 r. Program wystartował w kwietniu. Obejmuje modernizację dwóch odwiertów, przy zastosowaniu urządzenia coiled tubing. Rozpoczęcie programu wierceń, obejmującego wykonanie dwóch odwiertów zaplanowano na czerwiec 2014 r.

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Ropa naftowa	\$ 9 956	\$ -
Gaz ziemny	24 908	26 971
Kondensat gazu ziemnego	999	1 738
	\$ 35 863	\$ 28 709

Ukraina

Gaz ziemny (USD/mcf)	\$ 8,55	\$ 11,61
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	78,19	95,69
Średnia cena (USD/boe)	\$ 52,04	\$ 70,86

Tunezja

Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 108,06	\$ -
Gaz ziemny (USD/mcf)	14,18	-
Średnia cena (USD/boe)	\$ 102,57	\$ -

(a) Wyniki operacyjne Tunezji zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w pierwszym kwartale 2014 r. wzrosły o 25% w stosunku do pierwszego kwartału 2013 r., odzwierciedlając przychody Winstar (Tunezja) od 1 lipca 2013 r.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za pierwszy kwartał 2014 r. wyniosły 23,4 mln USD w porównaniu do 28,7 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r. Spadek o 19% jest wynikiem spadku średniej ceny towarów o 27%, częściowo skompensowanego wzrostem wielkości sprzedaży o 11%.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w pierwszym kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 8,55 USD za Mcf w porównaniu do 11,61 USD za Mcf w pierwszym kwartale 2013 r. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki, w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji.

Większość produkcji Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym. Na podstawie poprzedniego porozumienia pomiędzy Rosją a Ukrainą, rząd Ukrainy opublikował taryfę maksymalnych cen gazu ziemnego dla poszczególnych kwartałów 2014 r., obowiązującą przy sprzedaży gazu ziemnego odbiorcom przemysłowym. Zrealizowana cena w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosła 8,55 USD za Mcf. Ceny te odzwierciedlają zarówno obniżki cen dla rosyjskiego gazu oraz osłabienie hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Z dniem 1 kwietnia 2014 r. obniżki cen gazu zostały zniesione, a ogłoszona cena gazu w kwietniu wyniosła 4,020 UAH za Mcf lub 9,13 USD, przy zastosowaniu kursu wymiany 11,89 UAH/USD. Rzeczywista cena uzyskiwana przez KUB-Gas jest niższa o około 9-10% w związku z marżą hurtowników.

Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce (odbiorcy odbywają się zazwyczaj co dwa miesiące) oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W pierwszym kwartale 2014 r., odbyły się dwa odbiorcy przez tankowce (w lutym i marcu), na skutek czego spółka sprzedała większą ilość niż wyprodukowała, co spowodowało przekroczenie udziału w wydobyciu (ang. *overlift position*) o około 1 717 bbl na 31 marca 2014 r.. W stosownych przypadkach, zapas wyceniany jest w cenie sprzedaży netto. Wartość przekroczonego udziału w wydobyciu, jest ujmowana jako rozliczenie międzyokresowe przychodów w zobowiązaniach. Na 31 marca 2014 r. rozliczenia międzyokresowe przychodów wyniosły 0,2 mln USD.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji w wysokości 12,4 mln USD odzwierciedlają średnią cenę ropy naftowej, która wynosi 108,06 USD za bbl. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku. Spółka jest zobowiązana do sprzedaży 20% rocznego wydobycia z koncesji Sabria na rynek lokalny, po cenie niższej o około 10% w stosunku do ceny uzyskiwanej ze sprzedaży pozostałej ropy naftowej. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią krocząca ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Koszty należności koncesyjnych

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Ukraina	\$ 6 294	\$ 7 547
Tunezja (a)	1 655	-
Koszty należności koncesyjnych ogółem	<u>\$ 7 949</u>	<u>\$ 7 547</u>
USD/boe	<u>\$ 13,91</u>	<u>\$ 18,63</u>
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży		
Ukraina	26,8%	26,3%
Tunezja	13,3%	-
	<u>22,2%</u>	<u>26,3%</u>

(a) Wyniki operacyjne Tunezji zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Średnie stawki opłat koncesyjnych w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 22,2% w porównaniu do 26,3% w pierwszym kwartale 2013 r. Stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie utrzymały się na stałym poziomie rok do roku, spadek jest spowodowany niższymi stawkami opłat koncesyjnych w Tunezji.

Począwszy od stycznia 2013 r. stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie ustalone zostały na poziomie 25% dla gazu ziemnego oraz 39% dla kondensatu. Z dniem 1 kwietnia 2014 r. rząd na Ukrainie ogłosił wzrost stawek opłat koncesyjnych do 28% dla gazu ziemnego oraz 42% dla kondensatu.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji ustalane są na podstawie indywidualnych umów koncesyjnych i nie przekraczają 15%. Dla dwóch koncesji, Sabria i Zinna, stawki opłat koncesyjnych uzależnione są od wysokości wskaźnika obliczonego jako stosunek skumulowanych przychodów ze sprzedaży pomniejszych o koszty należności koncesyjnych do skumulowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych na terenie koncesji, zwanego współczynnikiem R. Jako, że współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

W pierwszym kwartale 2014 r. stawki opłat koncesyjnych w Tunezji wyniosły 13,3%, co stanowi spadek z poziomu 15% w ciągu ostatnich sześciu miesięcy 2013 r. Spadek jest spowodowany niższymi stawkami opłat koncesyjnych dla pola Sabria w 2014 r. Stawki opłat koncesyjnych dla pola Sabria uzależnione są od wysokości wskaźnika R, który jest szacowany na podstawie zabudżetowanych na 2014 r. danych. Przyniosło to niższe stawki opłat koncesyjnych w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. w związku z programem inwestycyjnym planowanym na 2014 r.

Koszty produkcji

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Ukraina	\$ 3 253	\$ 4 919
Tunezja (a)	2 789	-
Koszty produkcji	\$ 6 042	\$ 4 919
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)		
Ukraina	\$ 7,22	\$ 12,15
Tunezja	23,04	-
	\$ 10,57	\$ 12,15

(a) Wyniki operacyjne Tunezji zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły o 23% do poziomu 6,0 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r., z 4,9 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r., mimo że koszty produkcji przypadające na boe spadły z 12,15 USD do 10,57 USD.

Wzrost w wielkościach bezwzględnych w pierwszym kwartale 2014 r. związany jest z uwzględnieniem kosztów produkcji dotyczących Tunezji w wysokości 2,8 mln USD, częściowo skompensowanych zmniejszeniem o 1,7 mln USD kosztów produkcji na Ukrainie, spowodowanym osłabieniem hrywny ukraińskiej, jako że działalność na Ukrainie raportowana jest w USD.

Koszty produkcji przypadające na boe w pierwszym kwartale 2014 r. spadły do 10,57 USD/boe z poziomu 12,15 USD/boe w pierwszym kwartale 2013 r. Koszty produkcji na Ukrainie spadły z 12,15 USD/boe do 7,22 USD/boe ze względu na osłabienie hrywny ukraińskiej, jako że działalność na Ukrainie raportowana jest w USD. Produkcja w Tunezji ma wyższe średnie koszty produkcji w porównaniu do Ukrainy - w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły średnio 23,04 USD/boe. Produkcja w Tunezji w głównej mierze dotyczy ropy naftowej, dla której koszty produkcji są wyższe ze względu na tereny pustynne oraz głębokość wierceń niż dla aktywów na Ukrainie, gdzie prowadzi się wydobycie gazu ziemnego.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wartość retroaktywna netto ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego (ang. *oil and gas netback*)

UKRAINAWartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca					
	2014			2013		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	29 181	142	5 006	25 810	199	4 500
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	20 427	99	3 504	18 067	140	3 151
Przychody ze sprzedaży	\$ 8,55	\$ 78,19	\$ 52,04	\$ 11,61	\$ 95,69	\$ 70,86
Koszty należności koncesyjnych	(2,25)	(30,51)	(13,97)	(2,97)	(36,47)	(18,63)
Koszty produkcji	(1,24)	-	(7,22)	(2,12)	-	(12,15)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 5,06	\$ 47,68	\$ 30,85	\$ 6,52	\$ 59,22	\$ 40,08

TUNEZJAWartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca		
	2014		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 928	1 024	1 345
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,18	\$ 108,06	\$ 102,57
Koszty należności koncesyjnych	(1,83)	(14,51)	(13,67)
Koszty produkcji	(3,78)	(23,15)	(23,04)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 8,57	\$ 70,40	\$ 65,86

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w pierwszym kwartale 2014 r. do 30,85 USD/boe w porównaniu do 40,08 USD/boe w analogicznym okresie 2013 r., ze względu na niższy poziom uzyskiwanych cen, częściowo skompensowany niższymi stawkami opłat koncesyjnych oraz niższymi kosztami produkcji.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji wyniosła w pierwszym kwartale 2014 r. 65,98 USD/boe w porównaniu do 59,47 USD/boe w czwartym kwartale 2013 r. Wzrost w pierwszym kwartale 2014 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r. spowodowany jest niższymi stawkami opłat koncesyjnych oraz niższymi kosztami operacyjnymi. Koszty operacyjne w pierwszym kwartale 2014 r. są niższe, z powodu określonych wzrostów odnotowanych w czwartym kwartale 2013 r., w obszarze kosztów zatrudnienia, bezpieczeństwa oraz szkoleń, które nie powtórzyły się w pierwszym kwartale 2014 r. Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie. Nie przedstawiono dla Tunezji danych porównawczych za pierwszy kwartał 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

Okres trzech miesięcy zakończony
31 marca

	2014	2013
Koszty ogólnego zarządu	\$ 1 985	\$ 3 239
USD/boe	\$ 3,47	\$ 8,00

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty ogólnego zarządu za pierwszy kwartał 2014 r. spadły do poziomu 2,0 mln USD. Spadek o 1,3 mln USD w porównaniu do pierwszego kwartału 2013 r. spowodowany był dodatkowym obciążeniem kosztami działalności operacyjnej, poszukiwania i oceny zasobów. W pierwszym kwartale 2013 r. pojawiły się jednorazowe koszty usług konsultingowych świadczonych na Ukrainie w wysokości 1,6 mln USD.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe spadły o 57% do poziomu 3,47 USD/boe za kwartał w porównaniu do 8 USD/boe w analogicznym okresie roku 2013 r. w związku z rosnącą produkcją.

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana.

Koszty transakcyjne

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Koszty transakcyjne	\$ 983	\$ 500
USD/boe	\$ 1,72	\$ 1,23

Koszty transakcyjne stanowią wydatki związane z projektami. W pierwszym kwartale 2014 r. obejmują koszty związane z wprowadzaniem akcji wyemitowanych w ramach transakcji nabycia Winstar do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz inne koszty projektów dotyczących Spółki.

Płatności w formie akcji własnych

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Płatności w formie akcji własnych	\$ 1 030	\$ 227
USD/boe	\$ 1,80	\$ 0,56

Płatności w formie akcji własnych w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 1 mln USD (w pierwszym kwartale 2013 r.: 0,3 mln USD). Wzrost tych kosztów w pierwszym kwartale 2014 r. to efekt liczby opcji przyznanych i natychmiast nabytych, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2013 r. przyznano mniejszą liczbę opcji. Zgodnie z planem opcji na akcje, posiadacze opcji nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w rocznicę daty przyznania w dwóch następnych latach uzyskują kolejną jedną trzecią uprawnień. Warunki te powodują proporcjonalnie wyższy koszt w okresie przyznania opcji w porównaniu do okresów późniejszych.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Ukraina	\$ 5 253	\$ 5 047
Tunezja	3 013	-
Obszar korporacyjny	31	40
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	<u>\$ 8 297</u>	<u>\$ 5 087</u>
Utrata wartości	<u>\$ 337</u>	<u>\$ -</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)		
Ukraina	\$ 11,66	\$ 12,46
Tunezja	24,89	-
	<u>\$ 14,52</u>	<u>\$ 12,56</u>

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja naliczane są w podziale na pola, przy uwzględnieniu wartości księgowej netto pola, przyszłych kosztów zagospodarowania związanych z rezerwami oraz potwierdzonymi i prawdopodobnymi rezerwami danego pola.

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji w pierwszym kwartale 2014 r. wyniosły 8,3 mln USD w porównaniu do 5,1 mln USD w pierwszym kwartale 2013 r., wzrost o 63% jest związany z aktywami tunezyjskimi.

Utrata wartości w wysokości 0,3 mln USD rozpoznana w pierwszym kwartale 2014 r. związana jest z korektą odpisu Bloku L w Brunei. Bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw, przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L są niepewne. W związku z powyższym, Spółka zdecydowała, że na 31 grudnia 2013 r. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów. Spółka wspólnie z Petroleum Brunei przeprowadza obecnie analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań.

Koszty odsetkowe i przyrost wartości

(w tysiącach USD)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca	
	2014	2013
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 601	\$ 952
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	450	419
Pozostałe koszty odsetkowe	49	-
Przyrost wartości	214	11
	<u>\$ 1 314</u>	<u>\$ 1 382</u>

Koszty odsetek i przyrostu wartości za pierwszy kwartał 2014 r. wyniosły 1,3 mln USD (w pierwszym kwartale 2013 r.: 1,4 mln USD). Spadek w bieżącym kwartale spowodowany był niższym poziomem zadłużenia, w związku z konwersją pożyczki zamiennej na akcje w czerwcu 2013 r. oraz spłatą kwoty głównej kredytu z EBOR, skompensowanymi przez włączenie przyrostu wartości związanego z aktywami Winstar.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Podsumowanie bilansu (kwoty w tys. USD)

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
Aktywa obrotowe	\$ 36 799	\$ 37 039	\$ 40 305	
Aktywa trwałe	254 023	275 434	147 404	
Aktywa razem	290 822	312 473	187 709	
Zobowiązania krótkoterminowe	54 186	60 171	39 088	
Zobowiązania długoterminowe	82 202	81 758	25 171	
Zobowiązania razem	136 388	141 929	64 259	
Kapitał zakładowy	344 479	344 403	231 516	
Kapitał własny	\$ 154 434	\$ 170 544	\$ 123 450	

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 marca 2014 r. wynosiła 290,8 mln USD, w porównaniu do 312,5 mln USD na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek jest wynikiem kontynuacji osłabienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Spowodowało to niezrealizowaną stratę w wysokości 25,2 mln USD.

Zobowiązania razem

Suma zobowiązań na dzień 31 marca 2014 r. wynosiła 136,4 mln USD, co w porównaniu z kwotą 141,9 mln USD na dzień 31 grudnia 2013 r. oznacza spadek o 5,5 mln USD. Spadek jest spowodowany osłabieniem kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego (5,9 mln USD), zgodną z harmonogramem spłatą kredytu z EBOR dla Ukrainy (1,9 mln USD) oraz spłatą bieżących zobowiązań (1,8 mln USD), skompensowanych wypłatą 5 mln USD w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji.

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka oraz jej podmioty zależne na Ukrainie i w Tunezji spełniały wszystkie warunki wynikające z umów kredytowych z EBOR, a Serinus spełniał wszystkie warunki wynikające z umowy pożyczki z Dutco.

Nakłady inwestycyjne

Nakłady inwestycyjne stanowią nakłady poniesione na aktywa, które znajdują się na etapie poszukiwania i oceny zasobów oraz obejmują nakłady poniesione na wykonywanie odwiertów, pozyskiwanie i przetwarzanie danych sejsmicznych. Dla tych aktywów nie określono jeszcze wykonalności pod względem technicznym, ani zasadności ekonomicznej. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów („E&E”) nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają odpisom z tytułu utraty wartości i na dzień 31 marca 2014 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie, w Brunei i Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwałe i na dzień 31 marca 2014 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie i w Tunezji.

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)

	Okres trzech miesięcy zakończony	
	31 marca	
	2014	2013
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 8 221	\$ 3 746
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	2 030	5 135
Nakłady inwestycyjne ogółem	\$ 10 251	\$ 8 881

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

<i>(w tysiącach USD)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony	
	31 marca	
	2014	2013
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji		
Ukraina	\$ 7 161	\$ 5 161
Tunezja	1 671	-
Brunei	337	3 719
Rumunia	1 023	-
Pozostałe	59	1
	\$ 10 251	\$ 8 881

W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka poniosła nakłady inwestycyjne w wysokości 10,2 mln USD, obejmujące wykonanie odwiertu M-17, ukończenie prac nad stacją przetwórstwa gazu Makiejewskoje oraz podłączenia.

Spółka wykonała w pierwszym kwartale 2014 r. odwiert M-17 do końcowej głębokości 3 445 metrów. Przeprowadzono pomiary geofizyki wiertniczej. Urządzenia pomiarowe wykazały gaz opłacalny do wydobywania w strefach S5 i S6 oraz potencjał zbiornikowy w strefach R30c i S7. Odwiert został orurowany, a urządzenie serwisowe rozpoczęło pracę w dniu 10 kwietnia 2014 r.

Po zakończeniu kwartału, w dniu 4 kwietnia 2014 r. rozpoczęto prace nad odwiertem O-11. Planowana całkowita głębokość odwiertu wynosi 3 200 metrów, a jego celem są formacje S6 i R30c. Oczekuje się, że prace wiertnicze zajmą 70 dni.

Prace związane ze stacją przetwórstwa gazu Makiejewskoje zostały zasadniczo zakończone w pierwszym kwartale 2014 r. Przepływ gazu przez stację przetwórstwa zainicjowano w dniu 6 marca 2014 r. Wielkość wydobywania była dotychczas ograniczona, jako że odwiert M-16, który ma wysokie ciśnienie przepływu, musi zostać dostosowany do nowej stacji przetwórstwa gazu, a także dlatego że dodatkowa produkcja zwiększyła ciśnienie zwrotne w liniach przesyłu, wykorzystywanych w procesie sprzedaży. Oczekuje się, że prace dostosowawcze zostaną zakończone w maju 2014 r.

W Tunezji Spółka przygotowała program wierceń i modernizacji na resztę 2014 r. Do tej pory wydatki przeznaczone były na przygotowanie placów dla odwiertów oraz pomniejsze prace rekonstrukcyjne nad odwiertami. Plac do prac wiertniczych nad odwiertem Winstar-12bis jest gotowy, a prace nad placem dla odwiertu Winstar-13 trwają. Dwa odwierty będą wykonywane jeden po drugim, a mobilizacja urządzenia wiertniczego na Winstar-12bis spodziewana jest w połowie maja, zaś rozpoczęcie wierceń – w pierwszym tygodniu czerwca. Celem są formacje Lower Hamra oraz El Atchane, obecnie eksploatowane przez inne odwierty rozmieszczone na tym polu. Wykonanie każdego odwiertu zajmie około trzech miesięcy, a docelowa łączna głębokość każdego z nich wynosi ponad 3.800 metrów. Program prac rekonstrukcyjnych obejmuje prace nad odwiertami CS-10 oraz CS-Sil-1 przy zastosowaniu urządzenia coiled tubing oraz odwiertami EC-4, ECS-1, CS-11 i CS-8bis przy użyciu urządzenia do rekonstrukcji odwiertów. Rozpoczęcie prac planowane jest na początku maja.

W Rumunii wydatki dotyczyły planowania programu badań sejsmicznych oraz wierceń i obejmowały przygotowanie drogi dojazdowej do pierwszej lokalizacji. Rozpoczęcie programu wierceń dwóch odwiertów planowane w listopadzie, a oba odwierty będą wykonywane jeden po drugim.

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

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 marca	Na dzień 31 grudnia
	2014	2013
Ukraina	8 480	10 947
Rumunia	1 915	887
	\$ 10 395	\$ 11 834

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Krótkoterminowe zobowiązania pomniejszone o aktywa obrotowe	\$ 17 387	\$ 23 132
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu kredytu	10 571	8 030
Zadłużenie netto	<u>\$ 27 958</u>	<u>\$ 31 162</u>

Dutco

W lipcu 2013 r. Spółka zawarła umowę pożyczki z Dutco Energy Limited („Dutco”), aby uzyskać do 15 mln USD, które ma zostać przeznaczone na sfinansowanie programu wierceń w Brunei („Umowa pożyczki Dutco”).

Umowa pożyczki została zawarta na okres 12 miesięcy, oprocentowanie pożyczki wynosi 12% w skali roku od wypłaconych kwot, a odsetki są płatne miesięcznie. Zgodnie z warunkami umowy pożyczki Dutco, Dutco ma prawo do dokonania konwersji zadłużenia do kwoty 5 mln USD, a w przypadku naruszenia umowy pożyczki do kwoty 15 mln USD, na zmienną liczbę akcji zwykłych Spółki, po uzyskaniu zgody Giełdy Papierów Wartościowych w Toronto. Zadłużenie jest zamienne na akcje zwykłe w oparciu o kurs notowań Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych w Toronto. W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących wskaźników finansowych, patrz rozdział „Wskaźniki finansowe”.

Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie z tytułu tej pożyczki wyniosło 15 mln USD. W pierwszym kwartale 2014 r. dokonano spłaty 0,5 mln USD odsetek.

Spółka zawarła również umowę, która przyznaje Dutco prawo do nabycia udziału w Bloku L w wysokości minimalnie 5% do maksymalnie 15%. Za każdy 1% posiadanych udziałów w Bloku L, Dutco może dokonać konwersji kwoty pozostałej do spłaty w ramach pożyczki zamiennej na akcje w wysokości 1 mln USD. Decyzja dotycząca wykonania prawa do nabycia udziału zostanie podjęta w terminie 31 dni od dnia ogłoszenia wyników testów odwiertu poszukiwawczego w Bloku L. Nie ogłoszono wyników odwiertu poszukiwawczego, spłata planowana jest na lipiec 2014 r.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. Odsetki są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową równą obowiązującej na londyńskim rynku międzybankowym stopie („LIBOR”) za okres równy okresowi odsetkowemu, powiększoną o 6%. W zależności od decyzji Spółki stopa procentowa może zostać ustalona na stałym poziomie 6% plus terminowa stopa procentowa dostępna dla EBOR na rynku instrumentów zamiany stóp procentowych. Kredyt Główny będzie spłacany w 12 równych półrocznych ratach począwszy od okresu przypadającego po pierwszym roku zaciągnięcia kredytu. Druga transza Kredytu Głównego będzie dostępna dopiero po pełnym zaciągnięciu Kredytu Zamiennego, a także po spełnieniu określonych warunków, w tym uzyskania i utrzymania określonych docelowych wskaźników produkcji przez okres trzech kolejnych miesięcy, a także spełnienia określonych wskaźników finansowych i pokrycia rezerw.

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o zmienną stopę procentową będącą sumą obowiązującej na londyńskim rynku międzybankowym stopie "LIBOR" oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR także przysługuje prawo, by w każdej chwili oraz wielokrotnie dokonywać zamiany całości lub części niespłaconego kapitału Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Warunki zamiany obejmują wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się i były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Spółka może również spłacić Kredyt Zamienny w terminie zapadalności w gotówce lub, po spełnieniu określonych warunków w postaci emisji nowych akcji zwykłych, wycenionych według aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Kwota spłaty podlegać będzie dyskontowaniu, przy użyciu stopy dyskonta ok. 10% w przypadku, gdy wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się i były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR, nie jest spełniony w terminie spłaty.

Oba kredyty są dostępne przez okres trzech lat.

Zabezpieczenie kredytów obejmuje aktywa tunezyjskie, zastaw na określonych rachunkach bankowych oraz akcjach podmiotów zależnych Spółki, które są właścicielami koncesji, jak również korzyści z udziału Spółki w polisach ubezpieczeniowych i porozumieniach w sprawie transakcji pożyczkowych w ramach grupy spółek należących do Serinus. W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących wskaźników finansowych, patrz rozdział „Wskaźniki finansowe”.

Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy wynosiło 10 mln USD i prezentowane jest po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w wysokości 0,6 mln USD.

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

W drugim kwartale 2011 r. Spółka KUB-Gas podpisała umowę kredytu z EBOR na kwotę do 40,0 mln USD. Środki z kredytu przeznaczone są na sfinansowanie zagospodarowania złóż, których dotyczą koncesje na Ukrainie. Oprocentowanie kredytu składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + 6% oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie może przekroczyć 19%. Kredyt wypłacony był w dwóch transzach, tj. 23,0 mln USD zostało wypłacone w roku 2011, a pozostałe 17,0 mln USD stało się dostępne do wypłaty w 2012 r. W dniu 20 maja 2013 r. zgodnie z warunkami umowy, upłynął termin dostępności drugiej transzy w wysokości 17 mln USD, która nie została wykorzystana. Spłata kredytu ma nastąpić w trzynastu równych ratach półrocznych, poczynając od lipca 2012 r. Spółka Serinus, jako pośrednio większościowy akcjonariusz KUB-Gas, zobowiązała się do udzielania gwarancji na zabezpieczenie całej pozostałej do spłaty kwoty kredytu, w miarę potrzeb. W celu uzyskania dalszych informacji dotyczących wskaźników finansowych, patrz rozdział „Wskaźniki finansowe”.

Saldo zadłużenia na dzień 31 marca 2014 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosi 5,8 mln USD (na 31 grudnia 2013 r.: 7,6 mln USD). W styczniu 2014 r. dokonano spłaty 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem.

Wskaźniki finansowe (ang. covenants)

Dutco

Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie z tytułu pożyczki z Dutco wyniosło 15 mln USD. Pożyczka zostanie spłacona w trzecim kwartale 2014 r. Spółka zobowiązana jest do utrzymania skonsolidowanego wskaźnika aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe na poziomie nie niższym niż 1:1, z wyłączeniem określonych nieoperacyjnych pozycji oraz zobowiązań i należności podatkowych. Na dzień 31 marca 2014 r. wskaźnik wynosił 1,7:1, uwzględniając wyłączenia zobowiązań netto w wysokości 33,9 mln USD dotyczących zobowiązań podatkowych netto, saldo pożyczki z Dutco, krótkoterminową część kredytu z EBOR oraz inne zobowiązania niezwiązane z bieżącą działalnością, jak określono w umowie pożyczki z Dutco. Spółka spełniła wszystkie wskaźniki finansowe.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie w ramach Kredytu Głównego z EBOR dla Tunezji wyniosło 10 mln USD. Oba kredyty w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych. Wskaźniki finansowe obejmują utrzymanie wskaźnika obsługi długu na poziomie nie niższym niż 1,5:1 zarówno dla Spółki jak i jednostki zależnej w Tunezji. Dodatkowo Spółka oraz jej jednostka zależna zobowiązane są do utrzymania wskaźnika zadłużenia finansowego do EBITDA na poziomie nie wyższym niż 2,75.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik obsługi długu dla Spółki, zgodnie z umową kredytu z EBOR dla Tunezji wynosił 110:1. Kalkulacja oparta jest na skonsolidowanych przepływach pieniężnych grupy Serinus z ostatnich dwunastu miesięcy, po korektach wymaganych zgodnie z umową. Skonsolidowane przepływy pieniężne Serinus skorygowane są o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne, z wyłączeniem nakładów związanych z rozwojem Brunei oraz nakłady w Tunezji, które finansowane są z kredytu z EBOR dla Tunezji. Suma powyższych korekt do skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosła 19,9 mln USD. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Tunezji za ten sam okres które na 31 marca 2014 r. wyniosło 0,2 mln USD.

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik obsługi długu dla jednostki zależnej w Tunezji, zgodnie z umową kredytu z EBOR dla Tunezji wynosił 171:1. Kalkulacja oparta jest na przepływach pieniężnych tunezyjskiej spółki zależnej z ostatnich dwunastu miesięcy, po korektach wymaganych zgodnie z umową. Przepływy pieniężne tunezyjskiej spółki zależnej skorygowane są o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne, z wyłączeniem tych związanych z nakładami w Tunezji, które finansowane są z kredytu z EBOR dla Tunezji. Suma powyższych korekt do skonsolidowanych przepływów pieniężnych za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosła 31,2 mln USD. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Tunezji za ten sam okres, które na 31 marca 2014 r. wyniosło 0,2 mln USD.

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla Spółki wyniósł 0,8:1. Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje zobowiązania, zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, pożyczkę zamienną na akcje, krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu kredytu, pozostałe rezerwy, oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu, które na 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 62,7 mln USD. EBITDA dla Spółki za ostatnie dwanaście miesięcy określona jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, które za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 81,1 mln USD.

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla jednostki zależnej w Tunezji wyniósł 0,3:1. Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje zobowiązania, zobowiązania z tytułu podatku dochodowego, pożyczkę zamienną na akcje, krótkoterminowe zobowiązanie z tytułu kredytu, pozostałe rezerwy, oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu, które na 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 10,8 mln USD. EBITDA dla tunezyjskiej spółki zależnej za ostatnie dwanaście miesięcy określona jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, które za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 37,2 mln USD.

Na 31 marca 2014 r. Spółka spełniła wszystkie warunki umowy kredytu z EBOR dla Tunezji.

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

KUB-Gas zobowiązany jest do utrzymania poniższych wskaźników finansowych:

- wskaźnik pokrycia obsługi długu nie niższy niż 1,3,
- zadłużenie finansowe do EBITDA nie wyższe niż 3.

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik pokrycia obsługi długu dla KUB-Gas zgodnie z warunkami umowy kredytu z EBOR dla Ukrainy wyniósł 2:1. Kalkulacja oparta jest na przepływach pieniężnych KUB-Gas za ostatnie dwanaście miesięcy po korektach wymaganych zgodnie z umową. Przepływy pieniężnych KUB-Gas są korygowane o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne pomniejszone o wpływy z pożyczek. Suma powyższych korekt do przepływów pieniężnych KUB-Gas za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosła 222,1 mln hrywien ukraińskich. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Ukrainy za ten sam okres. Na 31 marca 2014 r. wyniosło 110,9 mln hrywien ukraińskich.

Na 31 marca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla KUB-Gas wyniósł 0,1:1. Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje krótkoterminowe zobowiązanie oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu, które na 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 67 mln hrywien ukraińskich. EBITDA dla KUB-Gas za ostatnie dwanaście miesięcy określona jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, które za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosły łącznie 517 mln hrywien ukraińskich.

Na 31 marca 2014 r. KUB-Gas LCC spełniła wszystkie wskaźniki finansowe. Na dzień 31 marca 2014 r. zadłużenie w ramach tego kredytu wyniosło 5,8 mln USD.

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, poza przepływami pieniężnymi z działalności operacyjnej generowanymi na Ukrainie i w Tunezji, były emisje długu, głównie fundusze pozyskane od posiadaczy skryptów dłużnych, pożyczka od KI, kredyty z EBOR oraz pożyczka z Dutco. Z wyjątkiem Ukrainy i Tunezji, 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 na Ukrainie i w Tunezji, środki z kredytów z EBOR oraz z pożyczki udzielonej przez Dutco są wystarczające do pełnego pokrycia realizowanego przez Spółkę programu intensywnych nakładów inwestycyjnych oraz uregulowania pozostającego do spłaty ujemnego kapitału obrotowego.

Spółka KUB-Gas generuje dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które są wystarczające do prowadzenia szerokiego programu inwestycyjnego na Ukrainie, uregulowania pozostającego do spłaty kapitału obrotowego oraz spłaty kredytu z EBOR dotyczącego finansowania na Ukrainie.

Aktywa w Tunezji generują dodatnie przepływy pieniężne z działalności operacyjnej, które wraz z dostępnym kredytem z EBOR są wystarczające do sfinansowania programu inwestycyjnego

Dotychczas nabywanie i rozwój aktywów Spółki były finansowane głównie z emisji kapitału własnego, które przyniosły od momentu utworzenia Spółki łącznie około 304,5 mln USD, oraz z wpływów z zadłużenia zewnętrznego, które łącznie wyniosły 55,5 mln USD.

Podobnie jak większość spółek zajmujących się działalnością poszukiwawczą, Spółka narażona jest na ryzyko utraty zdolności wypełniania wszystkich swoich zobowiązań finansowych w terminie lub utraty zdolności upłynnienia składników majątkowych za korzystną cenę i w korzystnych terminach. Spółka podejmuje i planuje nadal podejmować różne kroki 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 okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2014 r. ujęto ujemne różnice kursowe w wysokości 3,6 mln USD.

Na 31 marca 2014 r. zadłużenie Spółki składa się z pożyczki z Dutco, której oprocentowanie bazuje na stałej stopie, oraz dwóch kredytów z EBOR, oprocentowanych w oparciu o zmienną stopę procentową, z możliwością zamiany na stałą stopę procentową. Na 31 marca 2014 r. około 50 % zadłużenia jest narażone na zmiany stóp procentowych.

Od momentu rozpoczęcia działalności w międzynarodowym sektorze ropy naftowej i gazu, Spółka uzależniona jest od możliwości pozyskania nowego kapitału w celu finansowania swojej działalności i programów inwestycyjnych oraz umów warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. *farm-out arrangements*), na podstawie których część poniesionych kosztów historycznych została Spółce zwrócona, a część przyszłych zobowiązań inwestycyjnych jest przejmowana przez nowego partnera. Spółka skutecznie pozyskiwała nowy kapitał, kiedy był on potrzebny w przeszłości i zamierza pozyskiwać nowy kapitał, kiedy będzie to wymagane w przyszłości.

Oczekuje się, że pożyczka z Dutco zostanie spłacona w trzecim kwartale 2014 r.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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, oraz sprzedaży aktywów. Przyszłe zapotrzebowanie na finansowanie zewnętrzne będzie szacowane na bieżąco. Przy finansowaniu przejęć przedsiębiorstw Spółka może rozważyć zaciągnięcie przyszłych zobowiązań.

Dywidendy z ukraińskiej spółki zależnej KUB-Gas oraz z tunezyjskiej spółki zależnej mogą zostać wypłacone, jeżeli zostaną spełnione warunki umowy kredytowej z EBOR. Określone wskaźniki finansowe i pokrycia rezerw zostały określone zarówno na poziomie tunezyjskiej spółki zależnej, jak i poziomie korporacyjnym Serinus.

Z funkcjonowaniem spółki zajmującej się działalnością poszukiwawczą związane jest nieodłączne ryzyko płynności, w tym możliwość, że generowane wewnętrznie przepływy pieniężne nie będą wystarczające do sfinansowania działań poszukiwawczych, dodatkowe finansowanie może nie być dla Spółki dostępne lub, że rzeczywiście poniesione nakłady na działalność poszukiwawczą przekroczą nakłady planowane. Alternatywne środki dostępne dla Spółki celem zarządzania płynnością obejmują: odroczenie planowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają wartości wymagane dla utrzymania koncesji, umowy typu „farm-out” oraz zabezpieczenie dostępności środków kapitałowych i dłużnych.

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 warunki kredytu z EBOR, które ograniczają KUB-Gas możliwość dokonywania na rzecz Spółki wypłaty dywidend, spłaty pożyczek lub pożyczek pieniężnych. W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka uzyskała zwolnienie z warunku dotyczącego kapitału obrotowego dla umowy kredytu z EBOR dla Ukrainy.

Spółka podlega również kowenantom finansowym, wynikającym z umowy pożyczki z Dutco, które obejmują utrzymanie wskaźnika bieżącej płynności.

Jako operator wspólnego przedsięwzięcia joint venture w Bloku 9 w Syrii, Spółka złożyła oświadczenie Ministerstwu Ropy Naftowej i Zasobów Mineralnych o zaistnieniu z dniem 16 lipca 2012 r. siły wyższej i wypełnia sankcje nałożone 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 kredytowych, które mogłyby ograniczać jej działalność lub uzyskała zwolnienie z kowenantów.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa i ochrony kapitału, polityka inwestycyjna Serinus 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 z EBOR”. Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań pozostałych do spłaty, w tym także zastawów, są przedstawione w notach do skróconego skonsolidowanego śródrocznego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2014 r.

Ponadto Serinus jest odpowiedzialny za 6 mln USD gwarancji (bez ustanawiania zabezpieczenia w postaci zastawu na środkach pieniężnych lub innych aktywach), wystawionej przez Winstar na rzecz Rumuńskiej Krajowej Agencji ds. Zasobów Mineralnych, związanej z zabezpieczeniem minimalnego zakresu prac w ramach Etapu 2 poszukiwawczego, do wykonania których zobowiązana jest rumuńska spółka zależna Winstar.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Kapitał obrotowy

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 31 marca 2014	Na dzień 31 grudnia 2013
Aktywa obrotowe	\$ 36 799	\$ 37 039
Zobowiązania krótkoterminowe	54 186	60 171
Kapitał obrotowy	<u>\$ (17 387)</u>	<u>\$ (23 132)</u>

Na dzień 31 marca 2014 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 17,4 mln USD (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 23,1 mln USD). Spółka uważa, że przepływy środków z działalności operacyjnej lub kapitał własny i dalsze finansowanie dłużne, mogą zostać wykorzystane do uregulowania niedoboru kapitału obrotowego.

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka niepubliczna, 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 okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosły 0,2 mln USD (w pierwszym kwartale 2013 r.: 0,2 mln USD). Na dzień 31 marca 2014 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiło 0 USD (31 grudnia 2013 r.: 23 tys. USD).

Loon Energy Corporation („Loon Energy”), kanadyjska spółka publiczna, nie zatrudnia żadnych pracowników. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus. Opłaty za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. wyniosły 3 tys. USD (w pierwszym kwartale 2013 r.: 3 tys. USD). Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 3 tys. USD (31 grudnia 2013 r.: 0 USD). Niektóre wydatki Loon Energy są pokrywane przez Serinus, a następnie zwracane Spółce przez Loon Energy. Na dzień 31 marca 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy z tego tytułu wynosiła 0 USD (31 grudnia 2013 r.: 0 USD). Serinus i Loon Energy są spółkami powiązanymi ze względu na pięciu wspólnych Dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza.

Spółka ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną w sierpniu 2007 r. rządowi Peru („Gwarancja Loon”) w związku z przyznaniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited. Loon Energy, jednostka dominująca Loon Peru Limited, podjęła działania niezbędne do zastąpienia Gwarancji Loon, jednakże obecnie trwa proces rezygnacji z bloku, którego dotyczy gwarancja, i nie oczekuje się aktualnie odnowienia gwarancji.

Spółka ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną w sierpniu 2007 r. rządowi Peru („Gwarancja Loon”) w związku z przyznaniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited, która gwarantowała wypełnienie zobowiązań kontraktu koncesyjnego przez Loon Peru Limited. Zobowiązania te zostały spełnione i Loon Peru Limited zdecydowała nie przystępować do drugiego etapu poszukiwawczego, rezygnując z kontraktu koncesyjnego. Chociaż Gwarancja Loon nie została jeszcze zwolniona, maksymalne zobowiązanie, które może powstać w ramach Gwarancji Loon jest oparte na pierwszym etapie poszukiwawczym, kiedy to zobowiązania określone w umowie zostały spełnione. W rezultacie Spółka nie przewiduje znaczącej ekspozycji na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

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

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Zobowiązania

Zobowiązania umowne, za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

<i>(w tysiącach USD)</i>	Do 1 roku	Od 2 do 3 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 736	\$ 823	\$ 1 044	\$ 1 092	\$ 3 695
Pożyczka z Dutco	15 000	-	-	-	15 000
Kredyt z EBOR Ukraina	3 927	1 888	-	-	5 815
Kredyt z EBOR - Tunezja	722	3 126	3 126	2 431	9 405
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 20 385</u>	<u>\$ 5 837</u>	<u>\$ 4 170</u>	<u>\$ 3 523</u>	<u>\$ 33 915</u>

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

Blok L w Brunei

Zgodnie z Umową PSA dla Bloku L, okres prac poszukiwawczych wynosi sześć lat od dnia 27 sierpnia 2006 r. i jest podzielony na dwa etapy, Etap 1 i Etap 2, z których każdy początkowo obejmował okres trzech lat. Termin Etapu 2 upłynął w dniu 27 sierpnia 2013 r. Spółka otrzymała potwierdzenie, że wniosek o przedłużenie umowy PSA na trzy miesiące został rozpatrzony pozytywnie. Nowym terminem ukończenia minimalnego zakresu prac w ramach Etapu 2 był 27 listopada 2013 r. Etap 2 prac poszukiwawczych został automatycznie przedłużony, w celu umożliwienia dokończenia prowadzonych wierceń oraz realizacji programu oceny.

W sierpniu 2010 r. strony umowy PSA podjęły decyzję o przystąpieniu do realizacji Etapu 2 prac poszukiwawczych. Minimalny zakres prac Etapu 2 obejmuje: (i) pozyskanie i przetworzenie 130 km² danych sejsmicznych 3D na lądzie, (ii) pozyskanie i przetworzenie 13,5 km² danych sejsmicznych 3D (ang. *3D swath*) na lądzie, (iii) pozyskanie i przetworzenie 13 km danych sejsmicznych 2D 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 m. Spółka poniosła większe nakłady niż zakładane minimum dla Etapu 2 (które wynosiło 16 mln USD) i pozostałe zobowiązania zostały spełnione w 2013 r. Pierwszy z odwiertów został wykonany w październiku, drugi w grudniu.

Po napotkaniu trudności operacyjnych podczas prowadzenia prac w ramach etapu 2, Spółka zawiesiła dalsze działania wiertnicze i aktualnie wspólnie z Petroleum BRUNEI przeprowadza ocenę programu wierceń.

Zgodnie z zawartym porozumieniem, w celu zakończenia postępowania prawnego, w którym zakwestionowany został tytuł prawny Spółki z Umowy PSA dla Bloku L, Spółka zgodziła się wypłacić kwotę do 3,5 mln USD z jej 10% udziału w wydobywaniu określonego w Umowie PSA dla Bloku L. Żadna rezerwa z tego tytułu nie została ujęta w sprawozdaniu finansowym, ponieważ w Bloku L póki co nie prowadzi się wydobywania.

Syria

Zgodnie z warunkami Umowy PSC dla Bloku 9, w ciągu pierwszego etapu prac poszukiwawczych, trwającego cztery lata i końącego 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, pod warunkiem określonych ograniczeń, przedłużyły pierwszy etap prac poszukiwawczych określony w Umowie PSC dla Bloku 9 do 26 października 2012 r. Wykonywanie pierwszego z dwóch odwiertów poszukiwawczych rozpoczęło się dnia 22 lipca 2011 r. i zostało zawieszono w październiku 2011 r. w związku z niekorzystnymi warunkami operacyjnymi w Syrii.

Spółka jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie dotyczące wystąpienia z dniem 16 lipca 2012 r. Siły Wyższej, ze względu na okoliczności wynikające z bieżącej niestabilności, obejmujące trudne warunki funkcjonowania oraz niemożliwość dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

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, KUB-Gas 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 2014-2015 wartość 39,8 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, Spółka planuje wykonać jeden odwiert w 2014 roku oraz kolejne w zależności od wyników testów.

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa, Enterprise Tunisienne D'Activities Petroliers („ETAP”), posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Choueh Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2014 r. sprzedano łącznie z koncesji 4,8 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu. Zdaniem kierownictwa, istnieją wystarczające możliwości w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, które w przypadku pomyślnej realizacji, spowodują wypełnienie powyższego warunku w ciągu najbliższych 10 lat.

Rumunia

Wraz z przejęciem Winstar, Spółka nabyła 60% udziału w lądowym obszarze koncesji poszukiwawczej Satu Mare o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Zgodnie z warunkami umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego zawartej z Rompetrol, Spółka jest zobowiązana do sfinansowania w 100% objętych zobowiązaniami prac poszukiwawczych na terenie koncesji w ramach Etapu 1 i 2. Spółka, jako partner joint venture, wypełniła 100% zobowiązań wynikających z umowy koncesji w ramach etapu pierwszego oraz przystąpiła do drugiego etapu prac poszukiwawczych. Etap drugi, który wygasa w maju 2015 r. obejmuje wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych oraz pozyskanie 180 km² danych sejsmicznych 3D. Oczekuje się, że wydatki te zostaną poniesione w 2014 r.

Powierzchnia biurowa

Spółka posiadała umowę najmu lokalu biurowego w Calgary (Kanada), która miała wygasnąć 31 października 2014 r., jednakże Spółka przedłużyła umowę najmu do 30 listopada 2020 r.

Dywidendy

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

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

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, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę oraz ilości)

	I kw. 2014	IV kw. 2013	III kw. 2013	II kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 35 863	\$ 43 700	\$ 45 394	\$ 28 929
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 38,27	\$ 43,18	\$ 56,97	\$ 37,80
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ 1 657	\$ (79 740)	\$ 8 147	\$ 829
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 1 077	\$ 2 837	\$ 3 815	\$ 2 352
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ 0,02	\$ (1,01)	\$ 0,10	\$ 0,02
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	6 351	6 631	6 318	4 541
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	4 849	5 079	4 892	3 179

(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę oraz ilości)

	I kw. 2013	IV kw. 2012	III kw. 2012	II kw. 2012
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 28 709	\$ 27 338	\$ 25 717	\$ 24 713
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 40,08	\$ 49,20	\$ 48,30	\$ 46,86
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ 2 082	\$ (917)	\$ (85 089)	\$ (880)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 2 152	\$ 1 982	\$ 1 741	\$ 2 155
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ 0,04	\$ (0,02)	\$ (1,87)	\$ (0,02)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	4 500	4 194	3 911	3 761
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	3 151	2 937	2 738	2 633

W okresie od drugiego do czwartego kwartału 2012 r., przychody Spółki ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz średnie dzienne wydobycie związane były z działalnością na Ukrainie. Stały wzrost działalności w tym okresie, realizowany był poprzez nakłady inwestycyjne, które przyczyniły się do wzrostu produkcji o 12%. Ujemny wpływ na dochód netto w trzecim kwartale 2012 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości Bloku M w Brunei. Stały wzrost produkcji i przychodów ze sprzedaży ropy naftowej i gazu trwał przez pierwszy i drugi kwartał 2013 r. Wzrost ten był również spowodowany powodzeniem prowadzonych na Ukrainie wierceń. Na koniec drugiego kwartału 2013 r. Spółka sfinalizowała nabycie Winstar, co wpłynęło na istotny wzrost przychodów z tytułu ropy naftowej i gazu oraz średniego dziennego wydobycia. Ujemny wpływ na dochód netto w czwartym kwartale 2013 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości Bloku L w Brunei w wysokości 83 mln USD.

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 marca 2014 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 7 293 400 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 9 000 opcji na akcje wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

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

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

<i>(w tysiącach USD)</i>	Liczba akcji	Wartość bieżąca akcji
Stan na 31 grudnia 2013	78 611 441	\$ 344 403
Wyemitowane w związku z wykonaniem opcji na akcje	18 500	76
Stan na 31 marca 2014 r.	\$ 78 629 941	\$ 344 479

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 31 marca 2014 r.:

	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (w USD)
Stan na 31 grudnia 2013	7 089 900	\$4,69
Opcje przyznane	248 000	\$3,54
Opcje wykonane	(18 500)	\$2,85
Opcje, które utraciły ważność	(26 000)	\$3,97
Stan na 31 marca 2014 r.	7 293 400	\$4,66

W pierwszym kwartale 2014 r. Spółka przyznała określonym pracownikom Serinus 248 000 opcji na akcje po średniej ważonej cenie wykonania 3,54 USD za akcję. Dalsze 9 000 opcji zostało przyznanych po średniej ważonej cenie wykonania 3,22 CAD. Okres ważności opcji na zakup akcji wynosi pięć lat, a ich posiadacze nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w pierwszą i drugą rocznicę daty przyznania uzyskują kolejną jedną trzecią uprawnień.

Pełna lista akcji i opcji posiadanych przez Dyrektorów Serinus i członków kierownictwa wyższego szczebla jest prezentowana w sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2013 r. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o dwóch akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada 50,8% oraz Pala Assets Holdings posiada około 7,5% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 31 marca 2014 r.

Zarządzanie ryzykiem

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.

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. Ryzyko stopy procentowej dotyczące zamiennych skryptów dłużnych Spółki nie jest uznawane za istotne, ponieważ koszty są stałe. Oprocentowanie kredytów z EBOR dotyczących finansowania na Ukrainie i w Tunezji jest oparte o stopę LIBOR powiększoną o marżę. Część oprocentowania kredytu z EBOR dla Ukrainy jest zmienna i oparta na przyroście przychodów

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

ze sprzedaży, z ograniczeniem do określonego maksymalnego poziomu do 19%. Część oprocentowania kredytu z EBOR dla Tunezji jest oparta na przyroście przychodów ze sprzedaży, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie w odniesieniu do części zmiennej kredytu. Zmiana stopy LIBOR o 1% wpłynęłaby na koszty odsetkowe w kwocie 0,4 mln USD w oparciu o zadłużenie na dzień 31 marca 2014 r. Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania występują w formie instrumentów podlegających wykupowi dopiero po ukończeniu realizacji określonych zobowiązań do wykonania prac, w związku z czym podlegają wahaniom stóp procentowych. Jednak ryzyko stóp procentowych nie jest w tym przypadku istotne.

Ryzyko kredytowe

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

Saldo należności Spółki składa się z kwot należnych od partnerów joint venture, które zakłada się, że zostaną rozliczone z przyszłymi nakładami inwestycyjnymi, należności z tytułu sprzedaży na Ukrainie i w Tunezji, należności z tytułu podatków od towarów podlegających zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego oraz odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie ze względu na fakt, że środki te są zdeponowane w dużych instytucjach finansowych.

Na Ukrainie w stosunku do wszystkich klientów niebędących podmiotami powiązаныmi, którym ma być przyznany limit kredytowy w kwocie przewyższającej określony poziom, przeprowadzana jest ocena zdolności kredytowej. W zakresie swoich aktywów finansowych Spółka nie wymaga zabezpieczenia. Zdaniem kierownictwa, poziom narażenia Spółki na ryzyko kredytowe na Ukrainie i w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ produkty są sprzedawane na podstawie umowy lub płatności dokonywane są w ciągu 30 dni. Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji dokonywana jest renomowanym podmiotom, należności spływają terminowo, i oparta jest na indywidualnych ustaleniach pomiędzy stronami. Na 31 marca 2014 r. Spółka posiadała 1,9 mln USD należności przeterminowanych (31 grudnia 2013 r.: 2,1 mln USD). Większość z tych wartości stanowią należności od dużych klientów, o stabilnej sytuacji. Kierownictwo oczekuje, że kwoty te zostaną spłacone.

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki limitów kredytowych dla klientów poza Ukrainą, a 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 uwzględniony jest wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość bilansowych poszczególnych aktywów finansowych.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 marca 2014 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), hrywny ukraińskiej („UAH”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki, wyrażone w dolarach amerykańskich, dla każdej ze wskazanych walut:

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

(w tysiącach)	31 marca 2014				31 grudnia 2013			
	CAD	UAH	TND	RON	CAD	UAH	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	101	7 366	14	24	112	22 027	446	947
Należności	122	23 270	6 572	273	103	22 640	16 793	120
Przedpłaty	276	35 523	513	144	318	46 479	97	-
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(1 105)	(50 638)	(2 199)	(84)	(879)	(66 266)	(17 261)	(498)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	(606)	15 521	4 900	357	(346)	24 880	75	569
Ekwiwalent w USD według kursu waluty na koniec okresu	\$ (548)	\$ 1 358	\$ 2 994	\$ 111	\$ (348)	\$ 3 001	\$ 46	\$ 177

Za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2014 r. biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w przypadku umocnienia się lub osłabienia dolara kanadyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), zysk netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o około 55 tys. USD (2013 r.: 28 000 USD). W przypadku umocnienia się lub osłabienia dinara tunezyjskiego o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), zysk netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o około 0,2 mln USD.

Na poziom zysków nie wpływają wahania kursu hrywny, ponieważ zyski i straty z przeliczenia walut ujmowane są w skumulowanych innych całkowitych dochodach/(stratach), jako że odnoszą się do sald w UAH. W związku z osłabieniem kursu hrywny w relacji do dolara amerykańskiego ujęto stratę w wysokości 18,9 mln USD. Umocnienie się kursu miałooby odwrotny efekt.

Wahania hrywny przeliczanej na dolary amerykańskie, w odniesieniu do nierozliczonych sald spółek zależnych na Ukrainie, których walutą funkcjonalną jest hrywna, wpływają na poziom zysków.

W tabeli poniżej przedstawiono ryzyko walutowe Spółki związane z saldami na Ukrainie wyrażonymi w dolarach amerykańskich:

(w tysiącach)	Na dzień 31 marca		Na dzień 31 grudnia	
	2014		2013	
	USD		USD	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	1 567		66	
Pożyczki od jednostki dominującej	(1 286)		(4 870)	
Pożyczki od podmiotów niepowiązanych	(5 815)		(7 666)	
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(3 072)		(2 616)	
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	(8 606)		(15 086)	

Osłabienie hrywny ukraińskiej o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), spowodowałoby spadek zysku netto po opodatkowaniu o około 0,7 mln USD.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych nakładów związanych z pracami poszukiwawczymi w obszarach złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele z przepływów pieniężnych na działalności operacyjnej, emisji nowych akcji lub innych źródeł finansowania, takich jak np. umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego (ang. farm-out agreement). Istnieje naturalne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie miała dostępu do dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady związane z pracami poszukiwawczymi będą wyższe od zaplanowanych. Spółka może ograniczać ryzyko płynności poprzez odracanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Ryzyko cen towarów

Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie oraz ceny rynkowej ropy Brent. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki, relacji do ceny gazu importowanego z Rosji, podczas gdy wpływ na cenę rynkową ropy Brent mają rynkowe czynniki ryzyka. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby 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, niezbędnych 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 rurociągów 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 objętych jej działalnością wywiązuje się w pełni lub z nadwyżką z wymogów wynikających z decyzji władz oraz norm branżowych. Jednakże działalność operacyjna podlega regulacji i interwencji rządów, mogących wpływać na możliwości poszukiwania, wydobycia oraz rezygnacji z eksploatacji złóż i z koncesji. Uprawnienia i koncesje mogą być cofane, tracić ważność, podlegać wywłaszczeniu, jak również istnieje możliwość zmiany przepisów prawa. Niektóre koncesje obciążone są restrykcjami, które mogą nie zostać wyeliminowane w wymaganym terminie.

Ryzyko polityczne

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. Dotychczasowe wydarzenia na Ukrainie miały ograniczony wpływ na działalność Spółki na Ukrainie, i chociaż kierownictwo uważa, że podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania zrównoważonego rozwoju działalności KUB-Gas w obecnych okolicznościach, to utrzymywanie się obecnego niestabilnego otoczenia biznesu może mieć negatywny - w stopniu aktualnie niemożliwym do określenia - wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

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.

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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Perspektywy 2014

W 2014 r. Spółka zamierza zwiększyć ogólną produkcję o 30% do 35% przed końcem roku. Aby osiągnąć ten poziom produkcji, Spółka oczekuje, że budżet przeznaczony na wydatki inwestycyjne w 2014 r. przekroczy 55 mln USD. W ramach obecnego planu działań, zakładany poziom wydatków inwestycyjnych pozwoli Serinus na wykonanie minimum ośmiu nowych odwiertów na Ukrainie, w Tunezji i Rumunii. Wydatki inwestycyjne w Tunezji będą finansowane środkami pozyskanymi przez Spółkę na podstawie umowy z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). Wydatki inwestycyjne na Ukrainie będą finansowane przez przepływy środków pieniężnych z działalności na Ukrainie, natomiast wydatki inwestycyjne w Rumunii przez korporacyjne przepływy pieniężne. Biorąc pod uwagę zmiany cen gazu, program prac wiertniczych na Ukrainie może zostać ograniczony.

Spółka nie sporządza i nie publikuje wyników prognoz finansowych na bieżący rok finansowy ani na przyszłe lata finansowe.

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 nieznanne ryzyka, niepewności, jak również inne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki lub zdarzenia będą się zasadniczo różnić od tych przewidywanych w stwierdzeniach lub informacjach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia takie odzwierciedlają aktualny pogląd Spółki na określone zdarzenia i podlegają określonym ryzykom, niepewnościom i założeniom. Faktyczne wyniki lub osiągnięcia Spółki mogą, z powodu wielu czynników, różnić się od tych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Jeżeli przynajmniej jedno lub więcej z takich ryzyk bądź obszarów niepewności stanie się faktem lub jeśli założenia przyjęte przy formułowaniu stwierdzeń dotyczących przyszłości okażą się nieprawidłowe, to faktyczne wyniki mogą znacząco odbiegać od opisanych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności jako zamierzone, planowane, przewidywane, prognozowane, szacowane lub oczekiwane.

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

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

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

- 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 na podstawie aktualnie dostępnych informacji, które wpływają na zastosowanie polityki rachunkowości oraz na wielkości aktywów, pasywów, zysków i strat ujętych w sprawozdaniach finansowych. Szacunki i osądy podlegają weryfikacji i opierają się na doświadczeniu kierownictwa oraz innych czynnikach, obejmujących oczekiwania przyszłych zdarzeń, które uważane są za uzasadnione w danych okolicznościach. Jednakże rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków. Ze względu na swój charakter, szacunki te są obarczone niepewnością pomiaru, a ich wpływ na sprawozdania finansowe w przyszłych okresach może być istotny. Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości szacunkowych ujmowane są w okresie bieżącym oraz w okresach przyszłych, na które te zmiany wpływają. Lista istotnych szacunków znajduje się w Sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2013 r. Lista istotnych szacunków ma również zastosowanie dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2014 r.

Miary niewystępujące w MSSF

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu z działalności sporządzono zgodnie z MSSF, z wyjątkiem pozycji „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywna netto”, „zadłużenie 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, przepływy środków z działalności operacyjnej, 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.

Serinus oblicza „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywną netto”, „zadłużenie netto”, „EBITDA” oraz „kapitał obrotowy” w sposób zaprezentowany wcześniej w niniejszym dokumencie.

Przyszłe zmiany polityki rachunkowości

- (i) Zastosowane nowe i zmienione standardy

Zmiana do MSR 36

Zmiana ta wymaga od jednostek ujawniania wartości odzyskiwalnej ośrodka generującego przepływy pieniężne („CGU”), jeśli wartość ta opiera się na wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży. Zmiana obowiązuje od 1 stycznia 2014 r., wcześniejsze zastosowanie jest dozwolone. Zastosowanie zmiany nie spowoduje istotnych zmian zasad rachunkowości dla celów skonsolidowanych sprawozdań finansowych Spółki, ale może wpłynąć na stosowne ujawnienia.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Nowy standard określa wymogi ujmowania i wyceny instrumentów finansowych oraz kontraktów kupna i sprzedaży niefinansowych składników majątkowych. RMSR (IASB) finalizuje prace nad tym standardem oraz poszczególnymi etapami obszernego projektu dotyczącego instrumentów finansowych. Spółka nadal będzie monitorowała zmiany, dotyczące tego standardu, w miarę ich pojawiania się i określi ich wpływ bliżej terminu wejścia w życie, który został wstępnie ustalony przez RMSR dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

W grudniu 2013 r. RMSR opublikowała ograniczone zmiany łącznie do dziewięciu standardów w ramach corocznego procesu zmian, Spółka zamierza zastosować te zmiany dla jej sprawozdań finansowych za okresy roczne rozpoczynające się 1 stycznia 2015 r. Wpływ zastosowania zmian nie został jeszcze określony.

Kontrola i procedury ujawniania oraz kontrola wewnętrzna sprawozdawczości finansowej

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 marca 2014 r.

Kontrole i procedury ujawniania informacji, jak zdefiniowano w Zarządzeniu Krajowym 52-109, oznaczają kontrole i inne procedury emitenta, które zostały zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności, że istotne informacje wymagane do ujawnienia przez emitenta w jego raporcie rocznym, śródrocznym lub innych raportach publikowanych lub dostarczanych przez niego zgodnie z regulacjami w zakresie papierów wartościowych, są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych i zawierają kontrole i procedury zaprojektowane w celu zapewnienia, że informacje wymagane do ujawnienia przez emitenta w jego raporcie rocznym, śródrocznym lub innych raportach publikowanych lub dostarczanych przez niego zgodnie z regulacjami w zakresie papierów wartościowych, są gromadzone i komunikowane kierownictwu emitenta, w tym dyrektorom emitenta składającym oświadczenie, aby umożliwić podejmowanie decyzji odnośnie wymaganych ujawnień.

System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej oznacza proces zaprojektowany przez, lub pod nadzorem dyrektorów emitenta składających oświadczenie, w którym udział bierze rada dyrektorów emitenta, kierownictwo oraz pozostały personel, w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej stosowanymi przez emitenta i obejmuje politykę i procedury, które:

- (a) odnoszą się do prowadzenia ewidencji, która w odpowiednim stopniu szczegółowości, wiernie i rzetelnie odzwierciedla transakcje i rozporządzanie aktywami emitenta
- (b) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności, że transakcje są rejestrowane w niezbędnym zakresie umożliwiającym przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej stosowanymi przez emitenta, oraz że wpływy i wydatki emitenta są dokonywane wyłącznie z upoważnienia kierownictwa i dyrektorów emitenta; oraz
- (c) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności w zakresie zapobiegania lub wykrywania w porę nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia aktywów emitenta, które mogą mieć istotny wpływ na roczne lub śródroczne sprawozdania finansowe.

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy zaprojektowali kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, lub spowodowali, że pod ich nadzorem zostały one zaprojektowane, w celu uzyskania racjonalnej pewności, że informacje wymagane do ujawnienia przez Serinus w jego raporcie rocznym i śródrocznym są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych, oraz w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z MSSF.

Pod nadzorem Dyrektora Generalnego Spółki oraz Dyrektora Finansowego, Serinus przeprowadził ocenę efektywności kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na 31 grudnia 2013 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r. były skuteczne.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Korzystając ze zwolnienia, ocena Spółki ograniczyła zakres zaprojektowanych kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej wyłączając kontrole, zasady i procedury jednostki gospodarczej, którą emitent nabył w okresie krótszym niż 365 dni od ostatniego dnia okresu, za który sporządzany jest raport śródroczny, w odniesieniu do nabycia Winstar.

Podsumowanie informacji finansowych dotyczących Winstar na 31 marca 2014 r.:

- Aktywa obrotowe w wysokości 20,6 mln USD,
- Aktywa trwałe w wysokości 165,2 mln USD
- Zobowiązania krótkoterminowe w wysokości 10,3 mln USD
- Zobowiązania długoterminowe w wysokości 66,7 mln USD

Podsumowanie informacji finansowych dotyczących Winstar za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.:

- Przychody ze sprzedaży w wysokości 12,4 mln USD
- Dochód netto w wysokości 4,6 mln USD

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 2013 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.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Skróty

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

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

Dane wydobycia prezentowane są często w jednostkach „boe” lub „BOE”, tj. ekwiwalent baryłki 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 Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem www.serinusenergy.com. Egzemplarz niniejszej Informacji można również otrzymać, zwracając się do Spółki w tej sprawie pod adresem: Serinus Energy 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@serinusenergy.com.