

SERINUS ENERGY INC.

(dawniej Kulczyk Oil Ventures Inc.)

Sprawozdanie kierownictwa z działalności

Za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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 30 czerwca 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 30 czerwca 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 12 sierpnia 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Główne informacje finansowe

- W drugim kwartale 2014 r. wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 965 boe/d w porównaniu do 3 179 boe/d w drugim kwartale 2013 r., co stanowiło wzrost o 56%. Spółka nabyła aktywa tunezyjskie 24 czerwca 2013 r., w ramach przejęcia Winstar Resources Limited („Winstar”), a zatem drugi 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 (1 311 boe/d) oraz wzrost wydobycia na Ukrainie o 475 boe/d w wyniku programów inwestycyjnych prowadzonych w 2013 i 2014 r. W drugim kwartale 2014 r. 78% (w drugim kwartale 2013 r.: 96%) produkcji stanowił gaz ziemny, a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnie ceny gazu ziemnego na Ukrainie w drugim kwartale 2014 r. wynosiły 10,23 USD/Mcf i były niższe w porównaniu do 11,55 USD/Mcf w analogicznym okresie 2013 r., ale wyższe niż cena zrealizowana w pierwszym kwartale 2014 r., która wynosiła 8,55 USD/Mcf. Z dniem 1 stycznia 2014 r. spadły ceny gazu ziemnego, co wynika z obniżek cen importowanego gazu, przyznanych Ukrainie przez Rosję oraz osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Średnie efektywne rynkowe kursy hrywny za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 11,85 UAH/USD oraz 10,55 UAH/USD, w porównaniu do 8,15 UAH/USD oraz 8,13 UAH/USD w analogicznych okresach 2013 r. Zrealizowane ceny gazu ziemnego w Tunezji wyniosły 14,47 USD/Mcf, a sprzedaż ropy naftowej w Tunezji w drugim kwartale 2014 r. realizowana była po średniej cenie 108,13 USD za bbl.
- Wartość retroaktywna netto w drugim kwartale 2014 r., ogółem dla Spółki, wyniosła 44,38 USD za boe, w porównaniu do 37,80 USD w drugim kwartale 2013 r. Wzrost jest związany z wyższą wartością retroaktywną netto na Ukrainie, która wyniosła 41,76 USD w porównaniu do 37,80 USD w drugim kwartale 2013 r. Wartość retroaktywna netto w drugim kwartale 2014 r. w Tunezji wyniosła 54,83 USD za boe. Wyższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie jest rezultatem niższych stawek opłat koncesyjnych oraz kosztów operacyjnych, ze względu na osłabienie hrywny ukraińskiej, częściowo skompensowanych niższymi cenami towarów.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 21 mln USD oraz 35,7 mln USD w porównaniu do 8,9 mln USD oraz 18,9 mln USD w analogicznych okresach 2013 r. Przepływy środków z działalności operacyjnej wzrosły od 2013 r. w związku z nabyciem Winstar. Przepływy środków z działalności operacyjnej przypadające na akcję wzrosły i wyniosły 0,27 USD w drugim kwartale 2014 r. w porównaniu do 0,18 USD w drugim kwartale 2013 r.
- Przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty należności koncesyjnych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wzrosły do 33,6 mln USD oraz 61,5 mln USD, w porównaniu z 21,5 mln USD oraz 42,7 mln USD w analogicznych okresach 2013 r. Wzrost jest związany z nabyciem Winstar oraz wzrostem produkcji na Ukrainie.
- W pierwszej połowie 2014 r. dokonywane były transfery środków pieniężnych poza Ukrainę. Ze środków z działalności operacyjnej na Ukrainie spłacono pożyczki wewnątrzgrupowe w wysokości 3,6 mln USD oraz wypłacono dywidendy w wysokości 11,5 mln USD. Od chwili nabycia, KUB-Gas LLC wypłaciła łącznie 51,5 mln USD dywidend.
- Spółka dokonała całkowitej spłaty pożyczki z Dutco w wysokości 15 mln USD. Na dzień 30 czerwca 2014 r. saldo pożyczki wynosiło 8 mln USD. Kwota ta została spłacona po zakończeniu kwartału.
- Spółka czasowo zawiesiła działania związane z zagospodarowywaniem pól na Ukrainie w oczekiwaniu na poprawę stanu bezpieczeństwa. Produkcja jest kontynuowana, ale prace wiertnicze, modernizacyjne, szczelinowanie oraz prace konstrukcyjne zostały wstrzymane. Stan bezpieczeństwa w pobliżu głównych pól produkcyjnych Spółki znacznie się poprawił, a Spółka jest obecnie w kontakcie z wykonawcami w związku z potencjalnym wznowieniem działań. W drugim kwartale został ukończony odwiert M-17 na Ukrainie i obecnie jest on podłączony do produkcji. W Tunezji powiodły się prace przy zastosowaniu urządzenia typu *coiled tubing*, przywracając w odwiercie CS Sil-1 do produkcji, natomiast na koncesjach Ech Chouech oraz Chouech Es Saida urządzenie do rekonstrukcji odwiertów rozpoczęło prace w maju. Po zakończeniu kwartału Spółka rozpoczęła program wierceń w Tunezji od odwiertu poszukiwawczego Winstar-12bis. Docelowa głębokość odwiertu wynosi 3 900 m i oczekuje się, że zostanie osiągnięta w połowie września.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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 z Unią Europejską Umowy Stowarzyszeniowej oraz Umowy o Pogłębionej i Kompleksowej Strefie Wolnego Handlu 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. Nastąpiło dalsze nasilenie kryzysu, a walki nadal trwają we wschodniej Ukrainie. Stany Zjednoczone i Unia Europejska na różnych etapach konfliktu, ogłaszały sankcje wobec konkretnych obywateli Rosji i przedsiębiorstw, zaś międzynarodowy nacisk na Rosję, mający na celu złagodzenie kryzysu zwiększył się, gdy samolot rejsu MH17 malezyjskich linii lotniczych 17 lipca został zestrzelony nad terytorium kontrolowanym przez separatystów, a wszyscy pasażerowie - 298 osób - ponieśli śmierć. W następstwie tych wydarzeń zostały zastrzone sankcje wobec Rosji.

Ostatnie wydarzenia prowadzą również do pogłębienia trwającego na Ukrainie 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 tymczasowy wystąpił do międzynarodowych instytucji kredytowych z wnioskiem o udzielenie finansowania w celu stabilizacji sytuacji makroekonomicznej. W dniu 30 kwietnia 2014 r. Międzynarodowy Fundusz Walutowy zobowiązał się do udzielenia pomocy w wysokości 17 mld USD w ramach dwuletniego programu, aby wspomóc ożywienie gospodarcze kraju. W dniu 25 maja Petro Poroshenko został wybrany na prezydenta i zaprzysiężony w dniu 7 czerwca. W dniu 27 czerwca podpisał umowę z Unią Europejską, znoszącą cła importowe pomiędzy państwami-sygnatariuszami oraz zobowiązującą Ukrainę do ambitnego programu reform politycznych i gospodarczych. W dłuższej perspektywie

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

oczekuje się, że umowa doprowadzi do ożywienia ukraińskiej gospodarki oraz poprawy warunków prowadzenia działalności na Ukrainie. Jednakże kraj ten będzie zobowiązany do wprowadzenia zmian o szerokim zakresie, co początkowo spowoduje zakłócenia, gdyż ukraińskie firmy będą zmagaly się z ich wdrażaniem.

Do tej pory wpływ powyższego na działalność Spółki na Ukrainie był ograniczony, jednakże Spółka czasowo zawiesiła działania związane z zagospodarowywaniem pól na Ukrainie w oczekiwaniu na poprawę stanu bezpieczeństwa. Produkcja jest kontynuowana, ale prace wiertnicze, modernizacyjne, szczelinowanie oraz prace konstrukcyjne zostały wstrzymane. Kierownictwo uważa, że chociaż 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.

Stan bezpieczeństwa w pobliżu głównych pól produkcyjnych poprawił się, a Spółka jest obecnie w kontakcie z wykonawcami w związku z potencjalnym wznowieniem działań.

UKRAINA

Na dzień 30 czerwca 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 udzielające koncesji Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalające jej na prowadzenie wydobywania gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat. W 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 240,3 mln USD, z czego 168,2 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, Sanhrar, Sabria oraz Zinna w Tunezji. Produkcja ropy i gazu odbywa się obecnie na czterech koncesjach.

Na dzień 30 czerwca 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.
Sanhrar	100%	grudzień 2021 r.

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere ("ETAP") posiada prawo do pozyskania udziału w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50% udziałów, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 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 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 30 czerwca 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. („**Rompetrol**”), 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 uwarunkowania wynikające z bieżącej niestabilności, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 30 czerwca 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 1,61 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 tabelach poniżej przedstawiono wyniki Spółki za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Okres trzech miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.:

<i>(w tysiącach USD z wyjątkiem ilości)</i>	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	6 531	(1 566)	4 965
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 41 635	\$ (8 812)	\$ 32 823
Koszty należności koncesyjnych	(8 059)	1 933	(6 126)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	33 576	(6 879)	26 697
Koszty produkcji	(7 197)	928	(6 269)
Koszty ogólnego zarządu	(2 421)	(5)	(2 426)
Koszt nabycia jednostki	(517)	-	(517)
Płatności w formie akcji własnych	(687)	-	(687)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(7 854)	1 445	(6 409)
Zysk ze zbycia aktywów	107	-	107
Odsetki i pozostałe przychody	144	(12)	132
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	(873)	177	(696)
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	27	-	27
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(1 721)	171	(1 550)
Zysk przed opodatkowaniem	12 584	(4 175)	8 409
Bieżące obciążenie podatkowe	(1 567)	771	(796)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(2 284)	15	(2 269)
Zysk za okres	<u>\$ 8 733</u>	<u>\$ (3 389)</u>	<u>\$ 5 344</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	<u>\$ 20 840</u>	<u>\$ (5 062)</u>	<u>\$ 15 778</u>

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r.:

<i>(w tysiącach USD z wyjątkiem ilości)</i>	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontrolę	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	6 441	(1 534)	4 907
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 77 498	\$ (15 845)	\$ 61 653
Koszty należności koncesyjnych	<u>(16 008)</u>	<u>3 821</u>	<u>(12 187)</u>
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	61 490	(12 024)	49 466
Koszty produkcji	(13 239)	1 903	(11 336)
Koszty ogólnego zarządu	(4 406)	-	(4 406)
Koszt nabycia jednostki	(1 500)	-	(1 500)
Płatności w formie akcji własnych	(1 717)	-	(1 717)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(16 151)	3 021	(13 130)
Zysk ze zbycia aktywów	107	-	107
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(337)	-	(337)
Odsetki i pozostałe przychody	348	(73)	275
Zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	(4 517)	1 258	(3 259)
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	69	-	69
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(3 035)	309	(2 726)
Zysk przed opodatkowaniem	<u>17 112</u>	<u>(5 606)</u>	<u>11 506</u>
Bieżące obciążenie podatkowe	(4 501)	1 277	(3 224)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	(1 144)	(137)	(1 281)
Zysk za okres	<u>\$ 11 467</u>	<u>\$ (4 466)</u>	<u>\$ 7 001</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	<u>\$ 35 706</u>	<u>\$ (8 613)</u>	<u>\$ 27 093</u>

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.

Środki pieniężne 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:

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 28 875	\$ 10 090	\$ 33 527	\$ 19 224
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(8 035)	(1 162)	2 179	(335)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 20 840	\$ 8 928	\$ 35 706	\$ 18 889
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	\$ 0,27	\$ 0,18	\$ 0,45	\$ 0,38

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

Środki pieniężne z działalności operacyjnej za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r. wzrosły o 11,9 mln USD i 16,8 mln USD i wyniosły odpowiednio 20,8 mln USD oraz 35,7 mln USD w porównaniu do 8,9 mln USD i 18,9 mln USD w porównawczym roku 2013 r. Wzrost środków pieniężnych z działalności operacyjnej w porównaniu do 2013 r. jest głównie spowodowany nabyciem Winstar i wzrostem wydobywania na Ukrainie.

Produkcja

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	982	-	1 003	-
Gaz ziemny (mcf/d)	23 293	18 331	22 827	18 185
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	101	124	100	132
Ogółem boe/d	4 965	3 179	4 907	3 163
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina	3 654	3 179	3 579	3 163
Tunezja	1 311	-	1 328	-
Ogółem boe/d	4 965	3 179	4 907	3 163

Wielkość produkcji w drugim kwartale 2014 r. wzrosła o 56% do poziomu 4 965 boe/d, przypadające na udział netto Serinus, w porównaniu do 3 179 boe/d w analogicznym okresie roku 2013. Wzrost w drugim kwartale 2014 r. odzwierciedla 1 311 boe/d produkcji w Tunezji oraz wzrost wielkości produkcji na Ukrainie o 15%.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku.

UKRAINA

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (mcf/d)	21 318	18 331	20 875	18 185
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	101	124	100	132
Ogółem boe/d	3 654	3 179	3 579	3 163

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Średnia wielkość wydobycia na Ukrainie w drugim kwartale 2014 r. wzrosła o 15% do poziomu 3 654 boe/d, w porównaniu z 3 179 boe/d w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost jest rezultatem udanego programu wierceń prowadzonego w 2013 r. oraz pierwszej połowie 2014 r., w tym odwiertów M-16 i M-17.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku.

Przepływ gazu przez stację przetwórstwa Makiejewskiej zainicjowano w dniu 6 marca 2014 r. Nowa stacja zwiększyła przepustowość z około 30 MMcf/d do 68 MMcf/d dla pól Olgowskiej i Makiejewskiej. Praca ta została ukończona przed końcem pierwszego kwartału, a produkcja z odwiertu M-16 została przekierowana do nowej stacji przetwórstwa gazu z końcem kwietnia.

TUNEZJA

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji				
Ropa naftowa (bbl/d)	982	-	1 003	-
Gaz ziemny (mcf/d)	1 975	-	1 952	-
Ogółem boe/d	1 311	-	1 328	-

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r. wyniosła 1 311 boe/d i 1 328 boe/d. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które stanowią 90% produkcji w Tunezji.

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu

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

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Ropa naftowa	\$ 9 661	\$ -	\$ 19 617	\$ -
Gaz ziemny	30 952	27 518	55 860	54 490
Kondensat gazu ziemnego	1 022	1 411	2 021	3 149
	\$ 41 635	\$ 28 929	\$ 77 498	\$ 57 638

Ukraina

Gaz ziemny (USD/mcf)	\$ 10,23	\$ 11,55	\$ 9,41	\$ 11,59
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	77,79	88,76	77,97	92,41
Średnia cena (USD/boe)	\$ 61,83	\$ 70,08	\$ 57,07	\$ 70,48

Tunezja (a)

Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 108,13	\$ -	\$ 108,09	\$ -
Gaz ziemny (USD/mcf)	14,47	-	14,33	-
Średnia cena (USD/boe)	\$ 102,79	\$ -	\$ 102,68	\$ -

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

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w drugim kwartale 2014 r. wzrosły o 44% w stosunku do drugiego kwartału 2013 r., odzwierciedlając przychody Winstar (Tunezja) od momentu nabycia.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie w drugim kwartale 2014 r. wyniosły 29,4 mln USD w porównaniu do 28,9 mln USD w drugim kwartale 2013 r. Niewielki wzrost jest wynikiem spadku średniej ceny towarów o 12%, skompensowany wzrostem wolumenu sprzedaży o 15%.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w drugim kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 10,23 USD za Mcf w porównaniu do 11,55 USD za Mcf w drugim 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. Zapłata za gaz sprzedawany na Ukrainie następuje w hrywnie, dlatego wyrażenie jego zrealizowanej ceny w USD podlega również ryzyku walutowemu.

Podobne tendencje są zauważalne porównując zrealizowane ceny gazu ziemnego rok do roku: 9,41 USD za Mcf w 2014 r. w porównaniu do 11,59 USD za Mcf w analogicznym okresie 2013 r.

Z dniem 1 stycznia 2014 r. spadły ceny gazu ziemnego na Ukrainie, co jest wynikiem wpływu obniżek cen importowanego gazu, przyznanych Ukrainie przez Rosję oraz osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Spowodowało to ukształtowanie się zrealizowanej ceny w pierwszym kwartale 2014 r. na poziomie 8,55 USD za Mcf. Z dniem 1 kwietnia 2014 r. obniżki cen rosyjskiego gazu zostały zniesione, zwiększając zrealizowaną cenę do poziomu 10,23 USD za Mcf w drugim kwartale 2014 r. Kursy walut ustabilizowały się w drugim kwartale 2014 r. Średnie efektywne kursy hrywny za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 11,85 UAH/USD oraz 10,55 UAH/USD w porównaniu do 8,15 UAH/USD i 8,13 UAH/USD w analogicznych okresach roku 2013 r.

Większość produkcji Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym. Ostateczna 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 pierwszych sześciu miesiącach 2014 r., odbyły się cztery odbiory przez tankowce (w lutym, marcu, kwietniu i czerwcu). Na 30 czerwca 2014 r. Spółka znajdowała się w *underlift position* - sprzedaż poniżej udziału w wydobyciu – z 8 264 bbls wykazanych w zapasach. Zapasy wyceniane są w cenie sprzedaży netto, a wartość przychodów związana z wyceną zapasów wyniosła na 30 czerwca 0,9 mln USD.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji w wysokości 12,2 mln USD oraz 24,7 mln USD za okresy trzech i sześciu miesięcy odzwierciedlają średnią cenę ropy naftowej, która wyniosła odpowiednio 108,13 USD i 108,09 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 kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty należności koncesyjnych

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

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Ukraina	\$ 6 443	\$ 7 427	\$ 12 737	\$ 14 974
Tunezja (a)	1 616	-	3 271	-
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 8 059	\$ 7 427	\$ 16 008	\$ 14 974
USD/boe	\$ 13,56	\$ 18,00	\$ 13,73	\$ 18,31
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	21,9%	25,7%	24,1%	26,0%
Tunezja	13,2%	-	13,3%	-
	19,4%	25,7%	20,7%	26,0%

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

Średnie stawki opłat koncesyjnych za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 19,4% i 20,7% w porównaniu do 25,7% i 26% w ubiegłym roku. Spadek stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest niższymi stawkami opłat koncesyjnych w Tunezji oraz niższymi stawkami opłat koncesyjnych na Ukrainie.

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.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie w drugim kwartale 2014 r. wyniosły 21,9% w porównaniu do 25,7% w drugim kwartale 2013 r. Spadek stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest tym, że średnie ceny importowanego gazu na Ukrainie, w odniesieniu do których określana jest wielkość opłat koncesyjnych, nie wzrastają zgodnie ze zmianami limitu dla cen gazu krajowego, ustalanego przez Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki. Dzieje się tak z powodu zniesienia obniżek cen gazu przyznanych przez Rosję z dniem 1 kwietnia 2014 r. W tym czasie limit ceny, po której gaz może zostać sprzedany, wzrósł znacznie bardziej niż ustalona cena, na której oparte są opłaty koncesyjne.

Po zakończeniu kwartału parlament ukraiński i prezydent zatwierdzili wzrost opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego i kondensatu do, odpowiednio, 55% i 45% z poziomów 28% i 42% na okres od 1 sierpnia 2014 r. do 1 stycznia 2015 r. O ile nie zostaną określone nowe stawki lub okres obowiązywania powyższych nie zostanie przedłużony, stawki opłat koncesyjnych zostaną przywrócone do wcześniejszych poziomów (tj. 28% i 42%). Nowa ustawa zawiera również zapis o „obniżeniu współczynnika” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniża on opłaty koncesyjne płacone od produkcji z takich odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek na okres dwóch lat (tj. efektywna stawka opłat koncesyjnych dla gazu z nowych odwiertów wynosić będzie 30,25%). Ponadto podstawą opodatkowania, stosowaną do kalkulacji opłat koncesyjnych, nie będzie średnia wartość celna importowanego gazu, jak jest teraz, ale poziom ceny dla gazu ziemnego sprzedawanego odbiorcom przemysłowym, ustalonej przez Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki.

W drugim kwartale 2014 r. stawki opłat koncesyjnych w Tunezji wyniosły 13,2%. Wartość ta jest porównywalna do pierwszego kwartału 2014 r., ale niższa niż w czwartym kwartale 2013 r., kiedy to wynosiła 15,3%. 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 pomniejszonych 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%.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Spadek opłat koncesyjnych w 2014 r. w porównaniu do 2013 r. 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.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku, jako że średnia stawka opłat koncesyjnych spadła do 20,7% w porównaniu do 26% w 2013 r.

Koszty produkcji

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Ukraina	\$ 3 092	\$ 5 890	\$ 6 345	\$ 10 809
Tunezja (a)	4 105	-	6 894	-
Koszty produkcji	\$ 7 197	\$ 5 890	\$ 13 239	\$ 10 809
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 6,51	\$ 14,28	\$ 6,86	\$ 13,22
Tunezja	34,41	-	28,68	-
	\$ 12,11	\$ 14,28	\$ 11,36	\$ 13,22

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

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły o 22% do poziomu 7,2 mln USD w drugim kwartale 2014 r., z 5,9 mln USD w drugim kwartale 2013 r., mimo że koszty produkcji przypadające na boe spadły z 14,28 USD do 12,11 USD.

Wzrost w wielkościach bezwzględnych w drugim kwartale 2014 r. związany jest z uwzględnieniem kosztów produkcji dotyczących Tunezji w wysokości 4,1 mln USD, skompensowanych zmniejszeniem o 2,8 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 drugim kwartale 2014 r. spadły do 12,11 USD/boe w porównaniu do 14,28 USD/boe w drugim kwartale 2013 r. Koszty produkcji na Ukrainie spadły z 14,28 USD/boe do 6,51 USD/boe ze względu na osłabienie hrywny ukraińskiej, gdyż działalność na Ukrainie raportowana jest w USD. Produkcja w Tunezji ma wyższe średnie koszty produkcji w porównaniu do Ukrainy - w drugim kwartale 2014 r. wyniosły średnio 34,41 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.

Koszty produkcji za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. wzrosły do 13,2 mln USD z poziomu 10,8 mln USD w analogicznym okresie roku 2013 r., odzwierciedlając wzrost produkcji. Koszty produkcji przypadające na boe spadły do 11,36 USD/boe w porównaniu z 13,22 USD/boe w ubiegłym roku, w związku z uwzględnieniem wyników Tunezji (28,68 USD/boe). Koszty produkcji na Ukrainie spadły rok do roku o 48% do 6,86 USD/boe, ze względu na wzrost poziomu produkcji oraz osłabienie hrywny ukraińskiej.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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*)

UKRAINA

Wartość retroaktywna netto według towarów (ilości w tysiącach)	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2014			2013		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	30 454	144	5 220	26 146	177	4 541
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	21 318	101	3 654	18 331	124	3 179
Przychody ze sprzedaży	\$ 10,23	\$ 77,79	\$ 61,83	\$ 11,55	\$ 88,76	\$ 70,08
Koszty należności koncesyjnych	(2,15)	(37,53)	(13,56)	(2,90)	(36,00)	(18,00)
Koszty produkcji	(1,12)	-	(6,51)	(2,47)	-	(14,28)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	<u>\$ 6,96</u>	<u>\$ 40,26</u>	<u>\$ 41,76</u>	<u>\$ 6,18</u>	<u>\$ 52,76</u>	<u>\$ 37,80</u>

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2014			2013		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	29 821	143	5 113	25 979	188	4 518
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	20 875	100	3 579	18 185	132	3 163
Przychody ze sprzedaży	\$ 9,41	\$ 77,97	\$ 57,07	\$ 11,59	\$ 92,41	\$ 70,48
Koszty należności koncesyjnych	(2,20)	(34,07)	(13,76)	(2,93)	(36,25)	(18,31)
Koszty produkcji	(1,18)	-	(6,86)	(2,30)	-	(13,22)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	<u>\$ 6,03</u>	<u>\$ 43,90</u>	<u>\$ 36,45</u>	<u>\$ 6,36</u>	<u>\$ 56,16</u>	<u>\$ 38,95</u>

TUNEZJA

Wartość retroaktywna netto według towarów (ilości w tysiącach)	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 975	982	1 311
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,47	\$ 108,13	\$ 102,79
Koszty należności koncesyjnych	(1,85)	(14,37)	(13,55)
Koszty produkcji	(5,75)	(34,38)	(34,41)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	<u>\$ 6,87</u>	<u>\$ 59,38</u>	<u>\$ 54,83</u>

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 952	1 003	1 328
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,33	\$ 108,09	\$ 102,68
Koszty należności koncesyjnych	(1,84)	(14,44)	(13,61)
Koszty produkcji	(4,78)	(28,68)	(28,68)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	<u>\$ 7,71</u>	<u>\$ 64,97</u>	<u>\$ 60,39</u>

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie wzrosła w drugim kwartale 2014 r. do 41,76 USD/boe w porównaniu z 37,80 USD/boe w analogicznym okresie 2013 r., ze względu na niższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższe koszty produkcji, głównie w wyniku osłabienia hrywny, częściowo skompensowane przez niższy poziom uzyskiwanych cen.

Wartość retroaktywna netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. spadła do 36,45 USD/boe w porównaniu z 38,95 USD/boe w 2013 r., głównie ze względu na niższe zrealizowane ceny w wyniku umowy rabatowej na importowany gaz (ang. *incentives contract*) w 2014 r. oraz osłabieniem się hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 44% od początku roku.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji wyniosła w drugim kwartale 2014 r. 54,83 USD/boe w porównaniu z 65,86 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek w drugim kwartale 2014 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r. spowodowany jest wyższymi kosztami operacyjnymi. Koszty operacyjne w drugim kwartale 2014 r. są wyższe ze względu na wzrost kosztów zatrudnienia. Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie. Nie przedstawiono dla Tunezji danych porównawczych za drugi kwartał 2013 r.

Koszty ogólnego zarządu

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Koszty ogólnego zarządu	\$ 2 421	\$ 2 138	\$ 4 406	\$ 5 377
USD/boe	\$ 4,07	\$ 5,18	\$ 3,78	\$ 6,58

Koszty ogólnego zarządu za drugi kwartał 2014 r. wzrosły do 2,4 mln USD w porównaniu do 2,1 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Koszty w drugim kwartale 2014 r. są wyższe ze względu na wzrost kosztów zatrudnienia.

Koszty ogólnego zarządu za okres sześciu miesięcy spadły o 0,9 mln USD ze względu na jednorazowe koszty usług konsultingowych świadczonych na Ukrainie w wysokości 1,6 mln USD poniesione w 2013 r., częściowo skompensowane przez wyższe koszty zatrudnienia w 2014 r.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe spadły do 4,07 USD/boe oraz 3,78 USD/boe odpowiednio za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. w porównaniu z 5,18 USD/boe i 6,58 USD/boe w 2013 r., ze względu na wzrost wielkości produkcji.

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 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Koszty transakcyjne	\$ 517	\$ 1 955	\$ 1 500	\$ 2 455
USD/boe	\$ 0,87	\$ 4,74	\$ 1,29	\$ 3,00

Koszty transakcyjne stanowią wydatki związane z projektami. Za okres trzech i sześciu miesięcy 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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Płatności w formie akcji własnych

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	Płatności w formie akcji własnych	\$ 687	\$ 211	\$ 1 717
USD/boe	\$ 1,16	\$ 0,51	\$ 1,47	\$ 0,54

Płatności w formie akcji własnych w drugim kwartale 2014 r. wyniosły 0,7 mln USD (w drugim kwartale 2013 r.: 0,2 mln USD). Wzrost tych kosztów w drugim kwartale 2014 r. to efekt liczby opcji przyznanych i natychmiast nabytych, podczas gdy w analogicznym okresie roku 2013 r. przyznano mniejszą liczbę opcji.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku.

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.

Odpisy umorzeniowe, amortyzacja i utrata wartości

<i>(w tysiącach USD, z wyjątkiem wartości przypadających na jednostkę)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	Ukraina	\$ 4 815	\$ 5 029	\$ 10 068
Tunezja	3 003	-	6 016	-
Obszar korporacyjny	36	35	67	75
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	<u>\$ 7 854</u>	<u>\$ 5 064</u>	<u>\$ 16 151</u>	<u>\$ 10 151</u>
Utrata wartości	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 337</u>	<u>\$ -</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 10,14	\$ 12,19	\$ 10,88	\$ 12,32
Tunezja	25,17	-	25,03	-
	<u>\$ 13,22</u>	<u>\$ 12,27</u>	<u>\$ 13,85</u>	<u>\$ 12,41</u>

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

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. wzrosły do 7,9 mln USD i 16,1 mln USD w stosunku do 5,1 mln USD i 10,1 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost jest związany z aktywami tunezyjskimi.

Podobne tendencje są zauważalne dla wartości przypadających na boe.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty odsetkowe i przyrost wartości

<i>(w tysiącach USD)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 1 044	\$ 522	\$ 1 645
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	418	468	868	887
Pozostałe koszty odsetkowe	46	-	95	-
Przyrost wartości	213	12	427	23
	<u>\$ 1 721</u>	<u>\$ 1 002</u>	<u>\$ 3 035</u>	<u>\$ 2 384</u>

Koszty odsetkowe i przyrostu wartości wzrosły o 0,7 mln USD zarówno za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2014 r. Wzrost jest spowodowany wyższym poziomem zadłużenia, wynikającym z kredytu z EBOR dla aktywów w Tunezji oraz uwzględnienia przyrostu wartości związanego z aktywami Winstar.

Strata z tytułu różnic kursowych

<i>(w tysiącach USD)</i>	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
	Strata z tytułu różnic kursowych	\$ 873	\$ 22	\$ 4 517

W okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. hrywna osłabiła się o 4,1%, co skutkowało ujęciem straty w wysokości 0,9 mln USD, w porównaniu do 22 tys. USD w analogicznym okresie roku 2013 r.

W okresie sześciu miesięcy od początku roku hrywna osłabiła się o 44% w relacji do dolara amerykańskiego, powodując 4,5 mln USD straty w porównaniu do 0,3 mln USD w 2013 r.

Podsumowanie bilansu (kwoty w tys. USD)

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2012
	Aktywa obrotowe	\$ 37 295	\$ 37 039	\$ 40 305
Aktywa trwałe	260 046	275 434	147 404	
Aktywa razem	297 341	312 473	187 709	
Zobowiązania krótkoterminowe	49 022	60 171	39 088	
Zobowiązania długoterminowe	89 522	81 758	25 171	
Zobowiązania razem	138 544	141 929	64 259	
Kapitał zakładowy	344 479	344 403	231 516	
Kapitał własny	158 797	170 544	123 450	

Aktywa razem

Wartość aktywów ogółem na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 297,3 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 28,1 mln USD, która została skompensowana przez wzrost należności wynikających z załadunku ropy naftowej w czerwcu w Tunezji.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Zobowiązania razem

Suma zobowiązań na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 138,5 mln USD, co w porównaniu z kwotą 141,9 mln USD na dzień 31 grudnia 2013 r. oznacza spadek o 3,4 mln USD. Spadek jest spowodowany osłabieniem kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego (6,6 mln USD), spłatą pożyczki Dutco (7 mln USD), częściowo skompensowanych wypłatą 10 mln USD w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji.

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie i w Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwałe i na dzień 30 czerwca 2014 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie i w Tunezji.

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

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 13 671	\$ 3 055	\$ 21 892	\$ 6 801
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	2 388	6 203	4 418	11 338
Nakłady inwestycyjne ogółem	\$ 16 059	\$ 9 258	\$ 26 310	\$ 18 139

(w tysiącach USD)

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2014	2013	2014	2013
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina	\$ 5 367	\$ 3 824	\$ 12 528	\$ 8 985
Tunezja	8 815	-	10 486	-
Brunei	-	5 430	337	9 149
Rumunia	1 618	-	2 641	-
Pozostałe	259	4	318	5
	\$ 16 059	\$ 9 258	\$ 26 310	\$ 18 139

W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. Spółka poniosła na Ukrainie nakłady inwestycyjne w wysokości 5,4 mln USD i 12,5 mln USD, obejmujące wykonanie odwiertu M-17, prace wiertnicze na odwiertach O-11 i NM-4 oraz ukończenie prac dotyczących stacji przetwórstwa gazu Makiejewskoje.

Przed wstrzymaniem działań związanych z zagospodarowywaniem pól, Spółka zakończyła testy odwiertu M-17, który został wykonany w pierwszym kwartale 2014 r. do końcowej głębokości 3 445 metrów. W drugim kwartale odwiert został orurowany, a urządzenie serwisowe rozpoczęło pracę. Urządzenia pomiarowe wykazały gaz opłacalny do wydobycia w strefach S5 i S6 oraz potencjał zbiornikowy w strefach R30c i S7. Testy ze strefy S7 dały przepływ gazu 900 Mcf/d bez stymulacji. Strefa S6 testowana była dając różne przepływy, z których najwyższy to 6,6 MMcf/d. Strefa S6 została podłączona do produkcji 26 czerwca, ze średnim przepływem gazu 6,4 MMcf/d (4,4 MMcf/d dla udziału netto Serinus) na 30 czerwca 2014 r.

W dniu 4 kwietnia 2014 r. rozpoczęto prace nad odwiertem O-11, po przeniesieniu wiertnicy z M-17. Pod koniec maja odwiert osiągnął planowaną głębokość 3 230 metrów, został orurowany, a urządzenie wiertnicze zwolnione. W czerwcu dokonano perforacji odwiertu, po której nastąpił silny wpływ powietrza z odwiertu. Odwiert został zamknięty w celu

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

odbudowy ciśnienia. Na chwilę obecną nie będą przeprowadzane żadne dodatkowe testy.

W dniu 16 czerwca 2014 r. rozpoczęto prace nad odwiertem NM-4, który osiągnął głębokość 102 metrów. Przed zawieszeniem działań wiertniczych w odwiercie zostało wykonane orurowanie.

Prace związane ze stacją przetwórstwa gazu Makiejewskoje zostały zakończone. Przepływ gazu przez stację zainicjowano w dniu 6 marca 2014 r., a odwiert M-16 został przełączony do nowej stacji przetwórstwa gazu z końcem kwietnia.

Kiedy sytuacja w zakresie bezpieczeństwa poprawi się w stopniu umożliwiającym wznowienie działań służących zagospodarowaniu pól, wznowione zostaną prace wiertnicze na odwiercie NM-4, po czym urządzenie wiertnicze zostanie przeniesione na odwiert M-22. Na odwiercie NM-4 testuje się pułapkę stratygraficzną z okresu moskowskiego, a w przypadku sukcesu w ramach ukraińskiej koncesji Serinus pojawi się nowy typ złoża opłacalnego do wydobywania. Celem dla odwiertu M-22 jest nowa akumulacja z okresu serpuchowu, położona na południowy zachód od struktury obejmującej odwierty M-16 i M-17. Na dalszą część roku zaplanowano program stymulowania dla odwiertów O-11, O-15, NM-3 i M-17.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresie trzech i sześciu miesięcy wyniosły 8,8 mln USD i 10,5 mln USD. Wydatki w pierwszym kwartale przeznaczone były na przygotowanie placów dla odwiertów oraz pomniejsze prace rekonstrukcyjne nad odwiertami. W drugim kwartale program prac rekonstrukcyjnych dla odwiertu CS-Sil-1 przy zastosowaniu urządzenia *coiled tubing* został zakończony pomyślnie i przywrócił odwiert do produkcji na poziomie około 400 - 500 Mcf/d czyli 40 - 50 bbl ropy. Podjęto również nieudaną próbę modernizacji odwiertu CS Sil-10 przy zastosowaniu urządzenia *coiled tubing* na odcinku od triasowych piaskowców TAGI do silurskiej strefy Tannezuft. Oba odwierty są obecnie przedmiotem analiz mających określić dodatkowe środki służące zwiększeniu lub przywróceniu produkcji.

Na polach Ech Chouech i Chouech Es Saida w dniu 29 maja urządzenie modernizujące rozpoczęło prace. Dotychczasowe działania polegały na usunięciu z otworu pozostałych po wcześniejszych operatorach zanieczyszczeń. Po oczyszczeniu odwiertu i uzyskaniu zezwolenia zostanie on perforowany i przygotowany do stymulacji pod koniec lata tego roku - aktualnie planowane jest to na wrzesień.

Program kampanii modernizacyjnej obejmuje szereg prac na odwiertach ECS-1, CS-11 oraz CS-8bis. Program ma zwiększyć lub przywrócić produkcję oraz poprawić wskaźniki. Na początku czerwca rozpoczęto program badań sejsmicznych 3D na obszarze 203,5 km² na polu Sanrhar, który został już zrealizowany w ok. 90%. Wcześniej zebrane ograniczone dane 2D wykazały obecność szeregu zaburzonych czterema uskokami zamknięć strukturalnych, które zostaną dokładniej zbadane w ramach bieżącego programu.

W Rumunii wydatki dotyczyły planowania programu badań sejsmicznych oraz wierceń i obejmowały przygotowanie drogi dojazdowej do pierwszej lokalizacji. Rozpoczęcie programu wierceń dwóch odwiertów planowane jest na listopad, a oba odwierty będą wykonywane jeden po drugim. Program zbierania nowych danych sejsmicznych 3D rozpocznie się we wrześniu i potrwa ok. 6 - 8 tygodni. Obszar badań obejmie teren o powierzchni 180 km² usytuowany ok. 35 km na południowy zachód od pola Moftinu przy zachodniej granicy koncesji Satu Mare. Jest to rozpoznany basen węglowodorów leżący na skraju rowu Carei ponad złożami ropy Santau.

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

<i>(w tysiącach USD)</i>	<u>Na dzień 30 czerwca 2014 r.</u>	<u>Na dzień 31 grudnia 2013 r.</u>
Ukraina	8 980	10 947
Rumunia	3 528	887
	<u>\$ 12 508</u>	<u>\$ 11 834</u>

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Zadłużenie i zamienne skrypty dłużne

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Krótkoterminowe zobowiązania pomniejszone o aktywa obrotowe	\$ 11 727	\$ 23 132
Długoterminowe zobowiązanie z tytułu kredytu	15 413	8 030
Zadłużenie netto	<u>\$ 27 140</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 była zawarta na okres 12 miesięcy, oprocentowanie pożyczki wynosiło 12% w skali roku od wypłaconych kwot, a odsetki były płatne miesięcznie. W okresie zakończonym 30 czerwca 2014 r. Spółka dokonała dwóch wcześniejszych spłat w łącznej wysokości 7 mln USD. Po 30 czerwca 2014 r. Spółka dokonała dalszej spłaty 8 mln USD w ramach ostatecznego rozliczenia pożyczki.

Pożyczka zabezpieczona była zastawem na akcjach Kulczyk Oil Ventures Limited, spółki w 100% zależnej od Serinus, która jest pośrednio właścicielem aktywów i zobowiązań związanych z działalnością w Brunei, na Ukrainie oraz w Syrii.

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.

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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 30 czerwca 2014 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy wynosiło 15 mln USD i prezentowane jest po pomniejszeniu o koszty transakcyjne w wysokości 0,9 mln USD. Po zakończeniu kwartału Spółka zaciągnęła ostatnie 5 mln USD w ramach pierwszej transzy Kredytu Głównego.

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 30 czerwca 2014 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosi 6,1 mln USD (na 31 grudnia 2013 r.: 7,6 mln USD). W styczniu 2014 r. dokonano spłaty 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem. Po okresie zakończonym dnia 30 czerwca 2014 r. zostały dokonane dalsze spłaty zgodnie z harmonogramem w wysokości 1,8 mln USD, a zadłużenie wyniosło 4,3 mln USD.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wskaźniki finansowe (ang. covenants)

Dutco

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zadłużenie z tytułu pożyczki z Dutco wyniosło 8 mln USD. Pożyczka została spłacona po 30 czerwca 2014 r. Spółka była zobowiązana 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 30 czerwca 2014 r. wskaźnik wynosił 1,59:1, uwzględniając wyłączenia zobowiązań netto w wysokości 25 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 wymogi dotyczące wskaźników finansowych.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

Na dzień 30 czerwca 2014 r. zadłużenie w ramach Kredytu Głównego z EBOR dla Tunezji wyniosło 15 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.

Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik obsługi długu dla Spółki, zgodnie z umową kredytu z EBOR dla Tunezji wynosił 253:1. 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 30 czerwca 2014 r. wyniosła 20 mln USD. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Tunezji za ten sam okres które na 30 czerwca 2014 r. wyniosło 79 tys. USD.

Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik obsługi długu dla jednostki zależnej w Tunezji, zgodnie z umową kredytu z EBOR dla Tunezji wynosił 473:1. 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 30 czerwca 2014 r. wyniosła 31,1 mln USD. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Tunezji za ten sam okres, które na 30 czerwca 2014 r. wyniosło 79 tys. USD.

Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla Spółki wyniósł 0,67:1. 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 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 62,3 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 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 93 mln USD.

Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla jednostki zależnej w Tunezji wyniósł 0,51:1. 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 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 17,4 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 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 34,2 mln USD.

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

Na 30 czerwca 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 30 czerwca 2014 r. wskaźnik pokrycia obsługi długu dla KUB-Gas zgodnie z warunkami umowy kredytu z EBOR dla Ukrainy wyniósł 2,60:1. 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 30 czerwca 2014 r. wyniosła 303,4 mln hrywien ukraińskich. Wymagane pokrycie jest oparte na harmonogramie spłat kwoty głównej i odsetek kredytu EBOR dla Ukrainy za ten sam okres. Na 30 czerwca 2014 r. wyniosło 116,6 mln hrywien ukraińskich.

Na 30 czerwca 2014 r. wskaźnik zadłużenia finansowego do EBITDA dla KUB-Gas wyniósł 1,69:1. Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje krótkoterminowe zobowiązanie oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu, które na 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 127,5 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 koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, które za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 r. wyniosły łącznie 630,1 mln hrywien ukraińskich.

Na 30 czerwca 2014 r. KUB-Gas LCC spełniła wszystkie wymogi dotyczące wskaźników finansowych. Na dzień 30 czerwca 2014 r. zadłużenie w ramach tego kredytu wyniosło 6,1 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 oraz środki z kredytów z EBOR są wystarczające do pełnego pokrycia realizowanego przez Spółkę programu intensywnych nakładów inwestycyjnych oraz uregulowania pozostającego do spłaty ujemnego kapitału obrotowego.

Spółka KUB-Gas generuje dodatkowo 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 dodatkowo 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 upływniania 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

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 30 czerwca 2014 r. ujęto ujemne różnice kursowe w wysokości 0,9 mln USD.

Na 30 czerwca 2014 r. zadłużenie Spółki składało 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 30 czerwca 2014 r. około 73% 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.

Pożyczka z Dutco została spłacona po zakończeniu okresu.

Na bieżąco Spółka może korzystać z różnych źródeł finansowania swojego programu nakładów inwestycyjnych: środków generowanych wewnątrz, 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 wewnątrz 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 podlegała również kowenantom finansowym, wynikającym z umowy pożyczki z Dutco, które obejmowały utrzymanie wskaźnika bieżącej płynności.

Jako operator wspólnego przedsięwzięcia joint venture w Bloku 9 w Syrii, Spółka złożyła oświadczenie o zaistnieniu siły wyższej, ze względu na okoliczności obejmujące uwarunkowania wynikające z bieżącej niestabilności, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w umowie. Spółka 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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 30 czerwca 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.

Kapitał obrotowy

<i>(w tysiącach USD)</i>	Na dzień 30 czerwca 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Aktywa obrotowe	\$ 37 295	\$ 37 039
Zobowiązania krótkoterminowe	49 022	60 171
Kapitał obrotowy	<u>\$ (11 727)</u>	<u>\$ (23 132)</u>

Na dzień 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 11,7 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 0 USD i 0,2 mln USD (2013 r.: 0,2 mln USD i 0,4 mln USD). Na dzień 30 czerwca 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2014 r. wyniosły odpowiednio 3 tys. USD i 6 tys. USD (w 2013 r.: 3 tys. USD i 6 tys. USD). Na dzień 30 czerwca 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 6 tys. USD (31 grudnia 2013 r.: 0 USD). Zadłużenie zostało uregulowane po zakończeniu kwartału. 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.

Loon Energy i Spółka zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością z tytułu Gwarancji Loon. Dnia 25 października 2010 r. spółka Loon Energy ogłosiła, że nie zamierza przystąpić do drugiego etapu działań

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

poszukiwawczych. W związku z powyższym, maksymalna odpowiedzialność Spółki z tytułu Gwarancji Loon może wystąpić w wysokości zależnej od minimalnych zobowiązań do wykonania robót w zakresie pierwszej fazy poszukiwań. Minimalny zakres prac pierwszego etapu został wykonany, a Spółka nie przewiduje znaczącej ekspozycji na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

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

Zobowiązania

Zobowiązania umowne, za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

(w tysiącach USD)	Do 1 roku	Od 2 do 3 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 529	\$ 943	\$ 1 044	\$ 1 214	\$ 3 730
Kredyt z EBOR - Ukraina	3 707	2 389	-	-	6 096
Kredyt z EBOR - Tunezja	1 524	5 000	5 000	3 750	15 274
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 5 760</u>	<u>\$ 8 332</u>	<u>\$ 6 044</u>	<u>\$ 4 964</u>	<u>\$ 25 100</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. Po zakończeniu kwartału Spółka dokonała dalszej spłaty 8 mln USD w ramach ostatecznego rozliczenia pożyczki z Dutco.

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 obejmował: (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

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

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 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 22,1 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. Na koncesji Północne Makiejewskoje Spółka rozpoczęła wykonywanie jednego odwiertu w 2014 r., a kolejne wykonywane będą 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 Saïda w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 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 zobowiązaniem 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 drugiej połowie 2014 r. i będą kontynuowane do początku 2015 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.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Dywidendy

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

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)

	II kw. 2014	I kw. 2014	IV kw. 2013	III kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 41 635	\$ 35 863	\$ 43 700	\$ 45 394
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 44,38	\$ 38,27	\$ 43,18	\$ 56,97
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ 5 344	\$ 1 657	\$ (79 740)	\$ 8 147
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 3 389	\$ 1 077	\$ 2 837	\$ 3 815
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ 0,07	\$ 0,02	\$ (1,01)	\$ 0,10
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (boe) (brutto)	6 531	6 351	6 631	6 318
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (boe) (udział netto Serinus)	4 965	4 849	5 079	4 892

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

	II kw. 2013	I kw. 2013	IV kw. 2012	III kw. 2012
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 28 929	\$ 28 709	\$ 27 338	\$ 25 717
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 37,80	\$ 40,08	\$ 49,20	\$ 48,30
Zysk/(Strata) za okres				
Akcjonariusze zwykli	\$ 829	\$ 2 082	\$ (917)	\$ (85 089)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 2 352	\$ 2 152	\$ 1 982	\$ 1 741
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ 0,02	\$ 0,04	\$ (0,02)	\$ (1,87)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (boe) (brutto)	4 541	4 500	4 194	3 911
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (boe) (udział netto Serinus)	3 179	3 151	2 937	2 738

W okresie od trzeciego kwartału 2012 do drugiego kwartału 2013 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 16%. 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.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

Informacje o akcjach

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 30 czerwca 2014 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 6 900 732 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 67 000 opcji na akcje wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

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>	<u>Liczba akcji</u>	<u>Wartość bieżąca akcji</u>
Stan na 31 grudnia 2013	78 611 441	\$ 344 403
Wyemitowane w związku z wykonaniem opcji na akcje	18 500	76
Stan na 30 czerwca 2014 r.	<u>\$ 78 629 941</u>	<u>\$ 344 479</u>

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Opcje denominowane w USD

	<u>Liczba opcji</u>	<u>Średnia ważona cena wykonania opcji (w USD)</u>
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	(418 668)	\$4,22
Stan na 30 czerwca 2014 r.	<u>6 900 732</u>	<u>\$4,68</u>

Opcje denominowane w CAD

	<u>Liczba opcji</u>	<u>Średnia ważona cena wykonania opcji (w USD)</u>
Stan na 31 grudnia 2013	-	\$ -
Opcje przyznane	67 000	\$2,86
Stan na 30 czerwca 2014 r.	<u>67 000</u>	<u>\$2,86</u>

Spółka przyznała określonym pracownikom Serinus 248 000 opcji na akcje po średniej ważonej cenie wykonania 3,54 USD za akcję. Ponadto Spółka przyznała pracownikom 67 000 opcji po średniej ważonej cenie wykonania 2,86 CAD, z czego 58 000 opcji zostało przyznanych w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2014 r. 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 uzyskają kolejną jedną trzecią uprawnień.

Serinus Energy Inc.
Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tłumaczenie

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 30 czerwca 2014 r.:

Opcje denominowane w USD

	Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$	6,00	1 025 000	1 025 000	0,21
\$	5,60	1 419 300	1 419 300	0,90
\$	4,00	4 200	4 200	1,27
\$	4,70	87 000	87 000	1,71
\$	4,00	69 800	69 800	2,09
\$	4,00	756 100	756 100	2,44
\$	3,80	90 000	60 000	2,55
\$	4,00	25 000	25 000	2,56
\$	5,10	12 000	12 000	2,70
\$	4,90	50 000	50 000	2,84
\$	4,90	18 000	18 000	2,85
\$	4,10	90 000	60 000	3,09
\$	4,30	210 000	140 002	3,12
\$	4,20	6 000	4 000	3,22
\$	4,00	12 000	8 000	3,36
\$	2,85	171 000	57 000	4,01
\$	3,14	20 000	6 667	4,20
\$	3,30	152 000	50 667	4,22
\$	3,35	75 000	25 000	4,32
\$	4,11	2 587 000	862 333	4,39
\$	3,76	50 000	16 667	4,51
\$	3,74	90 000	30 000	4,52
\$	3,27	102 000	34 000	4,55
\$	3,42	6 000	2 000	4,64
\$	4,60	7 127 400	4 822 736	2,66

Opcje denominowane w CAD

	Cena wykonania (w USD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$	2,80	58 000	19 333	5,00
\$	3,22	9 000	3 000	4,73
\$	2,86	67 000	22 333	4,97

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 7,5% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 30 czerwca 2014 r.

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo akcji oraz przyznanym opcji od dnia 31 grudnia 2013 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczebla/Kluczowego Personelu	<u>Zmiany posiadanych opcji</u>			
	Opcje posiadane na 12 sierpnia 2014 r.	Akcje posiadane na 31 grudnia 2013 r.	Zmiana własności akcji	Akcje posiadane na 12 sierpnia 2014 r.
Timothy M. Elliott	1 353 100	537 787	30 000	567 787
Norman W. Holton	1 092 800	337 791	-	337 791
Manaj Narender Madnani	199 000	37 568	-	37 568
Michael A. McVea	170 000	10 000	-	10 000
Dariusz Mioduski (ustąpił z dniem 16 kwietnia 2014 r.)	154 333	-	-	-
Gary King	148 000	6 750	-	6 750
Stephen Akerfeldt	171 000	-	-	-
Sebastian Kulczyk (1)	-	-	-	-
Helmut Langanger	150 000	-	-	-
Jock M. Graham	1 115 600	146 258	-	146 258
Edwin A. Beaman	187 000	55 610	-	55 610
Paul H. Rose (z dniem 3 stycznia 2014 r. przeszedł na emeryturę)	249 000	24 331	-	24 331
Aaron LeBlanc (powołany z dniem 26 marca 2014 r.)	99 000	-	-	-
Evgenij Iorich (2)	100 000	3 415	-	3 415
Bruce Libin (z dniem 16 kwietnia 2014 r. przeszedł na emeryturę)	33 333	448 340	-	448 340
Tracy Heck (powołana z dniem 4 stycznia 2014 r.)	150 000	-	-	-
Jakub Korczak	99 000	-	-	-
Alec Silenzi	90 000	10 000	-	10 000
	<u>5 561 166</u>	<u>1 617 850</u>	<u>30 000</u>	<u>1 647 850</u>

- (1) Pan Kulczyk sprawuje wyższe stanowisko wykonawcze w KI. KI posiada 39.909.606 akcji. Ze względu na sprawowane stanowisko w KI, można uznać, że Pan Kulczyk kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.
- (2) Pan Iorich sprawuje stanowisko w Pala Investments, spółce powiązanej z Pala Assets Holdings Limited („Pala”). Pala posiada 5.880.484 akcje. Ze względu na sprawowane stanowisko w Pala Investments, można uznać, że Pan Iorich kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.

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.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 zmiennych 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 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 55 tys. USD w oparciu o zadłużenie na dzień 30 czerwca 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 wahanom 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 powiązanymi, 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 30 czerwca 2014 r. Spółka posiadała 2 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. W okresie zakończonym 30 czerwca 2014 r. Spółka miała czterech klientów, do których sprzedaż stanowiła 25%, 21%, 17% i 16% całkowitej sprzedaży.

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 30 czerwca 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

(w tysiącach)	30 czerwca 2014 r.				31 grudnia 2013 r.			
	CAD	UAH	TND	RON	CAD	UAH	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	273	33 383	1 034	65	112	22 027	446	947
Należności	141	57 050	7 924	1 391	103	22 640	16 793	120
Przedpłaty	432	25 453	447	7	318	46 479	97	-
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(705)	(68 764)	(3 625)	(2 208)	(879)	(66 266)	(17 261)	(498)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	141	47 122	5 780	(745)	(346)	24 880	75	569
Ekwiwalent w USD według kursu waluty na koniec okresu	\$ 132	\$ 3 987	\$ 3 673	\$ (233)	\$ (348)	\$ 3 001	\$ 46	\$ 177

Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 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 13 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 0,4 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 6,7 mln USD. Umocnienie się kursu miałyby 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 30 czerwca		Na dzień 31 grudnia	
	2014		2013	
	USD		USD	
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	67		66	
Pożyczki od jednostki dominującej	(1 306)		(4 870)	
Pożyczki od podmiotów niepowiązanych	(5 915)		(7 666)	
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(3 961)		(2 616)	
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	(11 115)		(15 086)	

Oslabienie hrywny ukraińskiej o 10% względem dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), spowodowałoby spadek zysku netto po opodatkowaniu o około 0,1 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 odroczenie 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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. Wpływ na cenę gazu ziemnego na Ukrainie mają dostępność gazu ziemnego importowanego z Rosji oraz cena ustalana przez eksporterów w Rosji, podczas gdy wpływ na cenę rynkową ropy Brent mają rynkowe czynniki ryzyka. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczenia, 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 podlegają ograniczeniom, 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 związaną z zagospodarowywaniem pól na Ukrainie i nie miały żadnego wpływu na działalność produkcyjną Spółki. Kierownictwo uważa, że chociaż 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

Perspektywy 2014

Wydarzenia, które miały miejsce w tym roku na Ukrainie stanowiły szereg niespotykanych wyzwań dla Serinus i jej partnerów. Problemy te doprowadziły do opóźnienia lub odroczenia wielu projektów. Spółka oczekuje obecnie, że zakończy rok 2014 z produkcją 6 000 boe/d. Wcześniejsze plany zakładały wzrost 30% - 35% w stosunku do produkcji na koniec 2013 r., która wynosiła 4 986 boe/d, czyli wydobycie na poziomie około 6 500 – 6 750 boe/d.

Pierwszym istotną kwestią, która miała wpływ na działalność był spadek zrealizowanych cen w pierwszym kwartale, w związku z obniżką cen na importowany rosyjski gaz, osłabienie kursu wymiany UAH/USD, zmniejszenie przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale. Spółka dostosowując się do zaistniałej sytuacji przesunęła niektóre działania, takie jak programy wierceń i programy sejsmiczne w Tunezji i Rumunii na późniejszą część roku. Przesunięcia te zostały wprowadzone tak, aby uniknąć znacznie większych opóźnień w działaniach operacyjnych i dotyczyły obszarów, które nie wpływają na produkcję 2014 r. (tj. badania sejsmiczne i program wierceń w Rumunii). W tym okresie żywno przekonanie, że zakończenie roku z produkcją na poziomie 6 500 boe/d jest nadal wykonalne.

Dwa niespodziewane wydarzenia, które miały miejsce już teraz sprawiają, że jest mało prawdopodobne, aby pierwotnie zakładany na rok 2014 program prac był zrealizowany do końca roku. Pierwsze z nich to decyzja w trosce o bezpieczeństwo o zawieszeniu na Ukrainie prac wiertniczych i w zakresie zagospodarowania, drugie to uchwalenie nowej ustawy dot. opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) na Ukrainie, która znacząco wpłynie na wartości przepływów pieniężnych dostępnych na tegoroczny program rozwoju.

Wraz z pogorszeniem się stanu bezpieczeństwa we wschodniej Ukrainie, Spółka podjęła pod koniec czerwca decyzję o zawieszeniu prac wiertniczych, modernizacyjnych oraz prac konstrukcyjnych do czasu poprawy warunków bezpieczeństwa. Zawieszenie to trwa na tyle długo, że nawet jeśli ponowna mobilizacja miałaby miejsce dzisiaj, to cały program wierceń roku 2014 będzie miał jeden odwiert mniej w porównaniu do pierwotnego celu. Odnotowano poprawę stanu bezpieczeństwa w bezpośrednim otoczeniu głównych pól produkcyjnych Spółki, a KUB-Gas prowadzi rozmowy z dostawcami usług odnośnie możliwości wznowienia wierceń i prac zakończeniowych, ale nie jest jeszcze możliwe do przewidzenia czy i kiedy może to nastąpić.

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.

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 niepodejmowaniu określonych działań;
- popytu i podaży produktów naftowych na świecie;

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

- 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 przyciągnięcia i utrzymywania przy sobie wykwalifikowanego personelu.

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

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

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

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

Istotne szacunki

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków 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 30 czerwca 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

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

1 stycznia 2014 r. Spółka zastosowała zmianę 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. Zastosowanie zmiany nie ma żadnego wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe.

(ii) Nowe standardy i interpretacje, jeszcze nie zastosowane

Określone nowe standardy i interpretacje, które zostały opublikowane, nie są obowiązujące dla okresu sprawozdawczego 2014.

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.

W dniu 28 maja 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*. Nowy standard wchodzi w życie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 r. Spółka zamierza zastosować MSSF 15 dla sprawozdań finansowych za rok rozpoczynający się 1 stycznia 2017 r. Wpływ zastosowania zmian nie został jeszcze określony.

W dniu 24 czerwca 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 9 Instrumenty finansowe. Ten pakiet zmian wprowadzonych przez MSSF 9 obejmuje logiczny model klasyfikacji i wyceny, ujmowanie utraty wartości w oparciu o model „oczekiwanych strat” oraz zasadniczo zmienione podejście do rachunkowości zabezpieczeń. Nowy standard wejdzie w życie 1 stycznia 2018 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. 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 30 czerwca 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:

**Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2014 r.
(kwoty w USD, o ile nie wskazano inaczej)**

- (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.

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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 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	baryłka	Mcf	tys. stóp sześciennych
bbl/d	baryłek dziennie	MMcf	mln stóp sześciennych
Mbbl	tys. baryłek	Bcf	mld stóp sześciennych
boe/d	ekwiwalent baryłek ropy dziennie	Mcf/d	tys. stóp 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
		Tcf	bln stóp sześciennych
NGL	ciekłe formy gazu ziemnego	BcfE	ekwiwalent mld 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.