



SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) jest przeglądem wyników działalności, płynności oraz zasobów kapitałowych spółki Serinus Energy Inc. oraz jej spółek zależnych (zwanymi łącznie „Serinus” lub „Spółką”). Sprawozdanie z działalności należy analizować łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Serinus wraz z notami objaśniającymi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zwanymi również standardami rachunkowości, i zostało sporządzone w dolarach amerykańskich („USD”) – walucie sprawozdawczej Serinus. Dodatkowe informacje na temat Serinus, w tym Roczny Formularz Informacyjny Spółki, znajdują się w systemie SEDAR pod adresem www.sedar.com lub na stronie internetowej Serinus pod adresem www.serinusenergy.com.

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. Rada zatwierdziła Sprawozdanie z działalności w dniu 18 marca 2015 r.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera miary niewystępujące w MSSF oraz wyrażenia perspektywiczne, które należy analizować łącznie z ujawnieniami Serinus w notach „Miary niewystępujące w MSSF” oraz „Wyrażenia perspektywiczne”, które znajdują się na końcu niniejszego Sprawozdania z działalności.

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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

KLUCZOWE INFORMACJE ¹

- W 2014 r. wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 5 219 boe/d w porównaniu do 4 081 boe/d w 2013 r., co stanowiło wzrost o 28%. Wzrost odzwierciedla wzrost wydobycia w Tunezji o 553 boe/d oraz wzrost wydobycia na Ukrainie o 585 boe/d. Wzrost wydobycia w Tunezji wynika z faktu posiadania aktywów nabytych w ramach transakcji przejęcia Winstar przez cały 2014 r., wobec sześciu miesięcy ich posiadania w 2013 r., jako że Serinus nabyła Winstar w czerwcu 2013 r. Wzrost wydobycia na Ukrainie jest wynikiem programów inwestycyjnych prowadzonych w roku 2013 i 2014. W 2014 r. 79% produkcji stanowił gaz ziemny (2013 r.: 83%), a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- W czwartym kwartale 2014 r. wielkość wydobycia wyniosła 5 413 boe/d w porównaniu do 5 088 boe/d w 2013 r., co stanowiło wzrost o 6%. Wzrost odzwierciedla wyższe wydobycie na Ukrainie o 353 boe/d, skompensowane przez niewielki spadek wydobycia w Tunezji o 28 boe/d.
- Średnia cena gazu ziemnego na Ukrainie w 2014 r. wynosiła 9,69 USD/Mcf i była niższa w porównaniu do 11,21 USD/Mcf w 2013 r. Z dniem 1 stycznia 2014 r. spadły ceny gazu ziemnego w wyniku obniżek cen importowanego gazu, przyznanych Ukrainie przez Rosję. Od 1 kwietnia 2014 r. cena wyrażona w hrywnie ukraińskiej, po której sprzedawany jest gaz ziemny Spółki jest wyższa niż cena uzyskiwana w 2013 r., jednakże istotne osłabienie kursu hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego spowodowało, że ceny gazu ziemnego wyrażone w USD są niższe w porównaniu do 2013 r. Średnie efektywne rynkowe kursy hrywny za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 14,62 UAH/USD oraz 12,19 UAH/USD w porównaniu do odpowiednio 8,22 UAH/USD oraz 8,16 UAH/USD w analogicznych okresach 2013 r.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w 2014 r. wynosiła 96,18 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 111,08 USD/bbl w 2013 r. Wpływ na ceny uzyskiwane w czwartym kwartale 2014 r. miał istotny spadek cen towarów. Zrealizowana cena w czwartym kwartale 2014 r. wyniosła 73,61 USD/bbl, w porównaniu do 108,48 USD/bbl w czwartym kwartale 2013 r. Cena ropy Brent w czwartym kwartale 2014 r. wynosiła średnio 81,53 USD/bl w porównaniu do 109,80 USD/bbl w analogicznym okresie 2013 r.
- Wartość retroaktywna netto w 2014 r. wyniosła 35,19 USD/boe, w porównaniu do 45,43 USD/boe w 2013 r. Spadek jest związany z niższą wartością retroaktywną netto na Ukrainie (31,05 USD/boe w porównaniu do 41,69 USD/boe w 2013 r.) oraz w Tunezji (53,18 USD/boe w porównaniu do 68,68 USD/boe w 2013 r.). Niższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie jest rezultatem wyższych stawek opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) oraz niższych cen towarów, częściowo skompensowanych niższymi kosztami operacyjnymi, w związku z osłabieniem hrywny ukraińskiej. Z dniem 1 sierpnia 2014 r. stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego na Ukrainie wzrosły z 28% do 55%. Niższa wartość retroaktywna netto w Tunezji jest rezultatem: niższych cen towarów oraz wyższych kosztów operacyjnych na skutek wzrostu kosztów związanych z zatrudnieniem.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej^{2 3} za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 10,4 mln USD oraz 65,3 mln USD, w porównaniu do 18,0 mln USD oraz 58,4 mln USD w analogicznych okresach 2013 r. Niższe ceny towarów, wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie oraz wyższe koszty odsetkowe netto, które zostały częściowo skompensowane niższymi obciążeniami podatkowymi oraz niższymi kosztami transakcyjnymi, przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej w czwartym kwartale. Porównując rok do roku, przepływy środków z działalności operacyjnej były wyższe ze względu na wzrost przychodów ze sprzedaży, niższe koszty ogólnego zarządu, niższe koszty transakcyjne i niższe obciążenia podatkowe, które zostały częściowo skompensowane przez wyższe koszty produkcji w Tunezji oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. spadły do 24,1 mln USD, w porównaniu do 33,9 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, za okres dwunastu miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. wzrosły nieznacznie do 115,7 mln USD, w porównaniu do 112,2 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Spadek w okresie trzech miesięcy jest spowodowany przez niższe ceny towarów w Tunezji oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie. Wzrost w roku obrotowym 2014 r. jest rezultatem ujęcia wyników przejętego Winstar za cały

¹ Zasadniczo wszystkie analizy finansowe oraz analizy dotyczące produkcji w niniejszym Sprawozdaniu z działalności odzwierciedlają 100% udziałów w wynikach KUB Holdigs oraz KUB-Gas, chyba że zaznaczono inaczej, jako przypadające na 70% udział netto Serinus. W celu uzyskania dalszych informacji patrz „Udziały niesprawujące kontroli”.

² Patrz „Miary niewystępujące w MSSF” znajdujące się na końcu niniejszego Sprawozdania z działalności

³ Patrz „Przepływy środków z działalności operacyjnej”

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

rok, co skompensowały niższe przychody ze sprzedaży (po odliczeniu kosztów należności koncesyjnych na Ukrainie), wynikające z niższych ceny gazu ziemnego oraz wyższych stawek opłat koncesyjnych.

- W 2014 r. udało się przeprowadzić transfery środków pieniężnych poza Ukrainę. Ze środków z działalności operacyjnej na Ukrainie splacono pożyczki wewnątrzgrupowe w wysokości 3,6 mln USD oraz wypłacono dywidendy w wysokości 29,1 mln USD. Od chwili nabycia KUB-Gas LLC, spółka ta wypłaciła łącznie 69,1 mln USD dywidend. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę zakazującą począwszy od 23 września 2014 r. przeprowadzania transakcji wymiany walut związanych z wypłatą dywidendy podmiotom zagranicznym. Uchwała miała przestać obowiązywać 3 marca 2015 r., jednakże termin jej obowiązywania został przedłużony do dnia 3 czerwca 2015 r.
- W czerwcu 2014 r. Spółka zawiesiła wszystkie prace wiertnicze i modernizacyjne na Ukrainie w związku z eskalacją konfliktu na obszarze w otoczeniu koncesji. W czwartym kwartale 2014 r. Spółka wznowiła prace i rozpoczęła wiercenia odwiertu M-22. Odwiert osiągnął końcową głębokość pod koniec grudnia. Zakończenie prac nad uzbrajaniem, testów oraz podłączania odwiertu jest planowane na pierwszy kwartał 2015 r. Obecnie nie został zatwierdzony żaden dodatkowy projekt z zakresu prac wiertniczych i modernizacyjnych oprócz prac nad odwiertem M-22.
- W Tunezji w dniu 17 lipca 2014 r. rozpoczęto prace nad odwiertem Winstar-12bis ("WIN-12bis"), który rozpoczął produkcję w dniu 10 grudnia 2014 r. na poziomie 635 boe/d. Produkcja brutto za styczeń i luty wyniosła średnio 1 033 boe/d (746 bbl/d ropy i 1,7 MMcf/d gazu). Serinus posiada 45% udziałów operacyjnych w polu Sabria. Prace nad odwiertem Winstar-13 („WIN-13”) rozpoczęły się 10 grudnia 2014 r. W dniu 11 marca 2015 r. odwiert osiągnął docelową końcową głębokość 3 781 metrów. Zakończenie prac nad odwiertem i podłączenie do produkcji planowane jest w połowie kwietnia.
- Dwa odwierty poszukiwawcze w Rumunii - Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis zostały wykonane w listopadzie i grudniu. Urządzenie wiertnicze zostało 7 stycznia 2015 r. zwolnione z Moftinu-1002bis. Oba odwierty zostaną uzbrojone oraz będą testowane w pierwszym kwartale 2015 r.
- W związku ze spadkiem cen ropy naftowej oraz konfliktem politycznym na Ukrainie, Spółka ujęła na 31 grudnia 2014 r. odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 49,3 mln USD w odniesieniu do aktywów w Tunezji oraz 5,6 mln USD w odniesieniu do aktywów na Ukrainie.
- Po zakończeniu roku, Spółka pozyskała nowe finansowanie w wysokości 11,28 mln USD (10 mln EUR) z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). Środki pozyskane w ramach nowego kredytu zostaną przeznaczone na sfinansowanie obecnie prowadzonego programu inwestycyjnego w Rumunii.

OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE

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). W dniu 24 czerwca 2013 r. Spółka oraz Winstar Resources Limited („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. W działalności Serinus wydzielone zostały cztery segmenty operacyjne: Ukraina, Tunezja, Rumunia oraz obszar korporacyjny.

Ukraina

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Serinus 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy, Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalające jej na prowadzenie wydobycia gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat.

Spółka zaczęła generować przychody od momentu nabycia KUB-Gas w czerwcu 2010 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 279,6 mln USD, z czego 195,7 mln USD przypada na 70% udział netto Serinus⁴.

Sytuacja polityczna, gospodarcza oraz stan bezpieczeństwa na Ukrainie uległy znacznemu pogorszeniu od końca 2013 r. Na początku 2014 r. miały miejsce gwałtowne konflikty w Kijowie, odwołanie prezydenta, zmiany rządu, kurczenie się rezerw walutowych, obniżenie niezależnych ratingów kredytowych oraz osłabienia krajowej waluty. Sytuacja polityczna i gospodarcza uległa dalszemu zaostrzeniu na skutek gwałtownych konfliktów we wschodniej Ukrainie, gdzie trwają walki pomiędzy ukraińskimi siłami zbrojnymi i pozostającymi w opozycji ugrupowaniami separatystów.

W wyniku działań rządu Ukrainy mających na celu powiększenie dochodów państwa wzrosły istotnie stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) od wydobycia Spółki. W sierpniu 2014 r. stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego i kondensatu wzrosły do, odpowiednio, 55% i 45% z poziomów 28% i 42% na okres od 1 sierpnia 2014 r. do 1 stycznia 2015 r. Nowa ustawa zawierała zapis o „obniżeniu współczynnika” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniżał on stawki opłat koncesyjnych dla produkcji z takich odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek (tj. efektywna stawka dla nowych odwiertów wynosiła dla gazu 30,25%, natomiast dla kondensatu 24,75%). Wzrost stawek miał przestać obowiązywać w styczniu 2015 r., jednakże rząd ukraiński wprowadził wyższe stawki na stałe.

W dniu 22 września 2014 r. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę, która zakazuje przeprowadzania szeregu rodzajów transakcji wymiany walut, w tym możliwości wypłaty dywidend akcjonariuszom przez KUB-Gas. Powyższe ograniczenia miały przestać obowiązywać w grudniu 2014 r., lecz zostały przedłużone do 3 marca 2015 r. W marcu 2015 r. ograniczenia zostały ponownie przedłużone do 3 czerwca 2015 r.

Obecna sytuacja na Ukrainie nie miała istotnego wpływu na wydobycie gazu ziemnego przez Spółkę. Poziom wydobycia wzrósł w 2014 r. w porównaniu do ubiegłego roku. Stan bezpieczeństwa we wschodniej Ukrainie wpłynął na działania związane z zagospodarowywaniem aktywów naftowo-gazowych, jako że prace wiertnicze i poszukiwawcze zostały czasowo wstrzymane w trzecim kwartale 2014 r. Spółka zakończyła prace wiertnicze na odwiercie M-22 na koncesji Makiejewskoje w czwartym kwartale 2014 r.

Obecnie nie są planowane na 2015 r. żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza testowaniem, uzbrojeniem oraz podłączeniem do produkcji odwiertu M-22 oraz zainstalowaniem nowych sprężarek na polu Olgowskoje. Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na 2015 r. w zależności od dostępności przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz stanu bezpieczeństwa. Spółka może także wznowić prace wiertnicze nad odwiertem poszukiwawczym NM-4, który powinien zostać wykonany do 29 grudnia 2015 r. w celu zachowania koncesji Północne Makiejewskoje. Kierownictwo bada możliwości przedłużenia terminu wykonania prac wiertniczych ze względu na obecną sytuację gospodarczą oraz warunki bezpieczeństwa. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie wykonać odwiertu NM-4 lub nie uzyska przedłużenia terminu wykonania prac, może wchodzić w rachubę zrzeczenie się z koncesji Północne Makiejewskoje. W dłuższej perspektywie, jeżeli Spółka nie będzie miała możliwości wznowienia aktywnej działalności poszukiwawczo-rozwojowej, może to negatywnie wpłynąć na poziom wydobycia oraz wielkość rezerw.

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

⁴ Patrz „Udziały niesprawujące kontroli” w niniejszym Sprawozdaniu z działalności

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Tunezja

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

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

W dniu 24 czerwca 2013 r., Spółka nabyła Winstar, który posiadał 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.

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 węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 grudnia 2014 r. z koncesji sprzedano łącznie 4,9 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

Rumunia

Wraz z nabyciem Winstar, poprzez umowę joint venture z Rompetrol S.A. („Rompetrol”) Serinus uzyskała udziały w Rumunii. Po spełnieniu określonych w umowie zobowiązań obejmujących przetworzenie i pozyskanie danych sejsmicznych oraz wykonanie odwiertów poszukiwawczych, Serinus 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%. W 2014 r. Spółka wykonała dwa odwierty poszukiwawcze - Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis. Oba odwierty zostaną uzbrojone oraz będą testowane w pierwszym kwartale 2015 r. Spółka wykonała program badań sejsmicznych 3D na obszarze Santau pod koniec 2014 r. W rezultacie uzyskanie pisemnego potwierdzenia wypełnienia zobowiązań do wykonania prac w ramach drugiego etapu spodziewane jest w maju 2015 r.

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

Brunei

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. Serinus jest Operatorem Bloku L.

Ze względu na wyniki odwiertów wykonanych do tej pory, Serinus uznała, że na 31 grudnia 2013 r. istniały przesłanki utraty wartości, ponieważ przyszłe przepływy pieniężne dla Bloku L były niepewne, bez przypisanych potwierdzonych i prawdopodobnych rezerw. Blok L (jako ośrodek wypracowujący środki pieniężne – ang. „CGU”) został objęty odpisem aktualizującym w wysokości całkowitych poniesionych nakładów. Spółka wspólnie z Petroleum Brunei prowadzi analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszego kierunku działań.

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Pozostałe aktywa

W Syrii Spółka posiada 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 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. Spółka kontynuuje monitorowanie warunków operacyjnych w Syrii w celu oceny możliwości wznowienia działalności w Syrii.

W ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Spółka planuje zbyć te aktywa. Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,6 mln USD.

Ponadto w ramach przejęcia Winstar, Spółka nabyła 4% udziałów w zyskach netto w zezwoleniu poszukiwawczym Igal II na Węgrzech. Spółka zamierza zakończyć działalność na Węgrzech na początku 2015 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Serinus posiada 70% udziału właścicielskiego w KUB-Gas LLC („KUB-Gas”), ukraińskiej spółce, której udziały realizowane są poprzez KUB GAS Holdings Limited („KUB Holdings”), niepubliczną spółkę z siedzibą na Cyprze. Serinus kontroluje KUB Holdings i zgodnie z MSSF wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, opłat koncesyjnych, kosztów produkcji oraz pozostałych kosztów dla KUB Holdings oraz KUB-Gas w ich sprawozdaniach finansowych. Na tej samej zasadzie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie. Udział 30% w aktywach netto oraz dochodach KUB Holdings oraz KUB-Gas przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych KUB Holdings jest prezentowany w wierszu „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, chyba, że zaznaczono jako udział netto Serinus, który wynosi efektywnie 70%.

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki Spółki za rok zakończony 31 grudnia 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.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r.			Rok zakończony 31 grudnia 2014 r.		
	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	Udział netto Serinus	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	7 119	(1 705)	5 414	6 893	(1 674)	5 219
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 40 422	\$ (9 117)	\$ 31 305	\$ 164 327	\$ (35 798)	\$ 128 529
Koszty należności koncesyjnych	(16 273)	4 488	(11 785)	(48 607)	12 801	(35 806)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	24 149	(4 629)	19 520	115 720	(22 997)	92 723
Koszty produkcji	(7 658)	1 231	(6 427)	(27 206)	4 028	(23 178)
Koszty ogólnego zarządu	(2 677)	7	(2 670)	(10 486)	26	(10 460)
Koszt nabycia jednostki	(92)	-	(92)	(1 533)	-	(1 533)
Płatności w formie akcji własnych	(495)	-	(495)	(2 897)	-	(2 897)
Zysk ze zbycia aktywów	708	35	743	834	46	880
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(5 455)	445	(5 010)	(29 747)	5 042	(24 705)
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(54 589)	1 678	(52 911)	(54 926)	1 678	(53 248)
Odsetki i pozostałe przychody	21	(47)	(26)	2 359	(381)	1 978
Niezrealizowana strata z inwestycji	(22)	-	(22)	(30)	-	(30)
Zysk / (strata) z tytułu różnic kursowych	(2 177)	235	(1 942)	(9 002)	2 013	(6 989)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(1 971)	315	(1 656)	(5 702)	634	(5 068)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(50 258)	(730)	(50 988)	(22 616)	(9 911)	(32 527)
Bieżące obciążenie podatkowe	(3 295)	730	(2 565)	(9 442)	2 810	(6 632)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	11 574	684	12 258	8 097	561	8 658
Zysk / (strata) za okres	\$ (41 979)	\$ 684	\$ (41 295)	\$ (23 961)	\$ (6 540)	\$ (30 501)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 10 424	\$ (2 384)	\$ 8 040	\$ 65 311	\$ (15 867)	\$ 49 444

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Serinus stosuje „przepływy środków z działalności operacyjnej” jako kluczowy wskaźnik, służący do pomiaru zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej do finansowania przyszłych działań poszukiwawczych. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF, a zatem mogą nie być porównywalne do podobnych miar raportowanych przez inne jednostki.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie pomiędzy przepływami środków z działalności operacyjnej i najbardziej zbliżoną miarą występującą w MSSF, jaką są przepływy z działalności operacyjnej:

	Okres trzech miesięcy zakończony		Rok zakończony 31 grudnia	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 4 336	\$ 13 752	\$ 67 236	\$ 54 918
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	6 088	4 230	(1 925)	156
Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a)	\$ 10 424	\$ 17 982	\$ 65 311	\$ 55 074
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	\$ 0,13	\$ 0,23	\$ 0,79	\$ 0,86

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF. Patrz rozdział zatytułowany "Miary niewystępujące w MSSF" w celu uzyskania informacji dotyczących miar niewystępujących w MSSF.

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.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za czwarty kwartał 2014 r. spadły o 7,6 mln USD i wyniosły 10,4 mln USD, (2013 r.: 18,0 mln USD). Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej w czwartym kwartale 2014 r. spowodowany jest przez spadek cen towarów (3,3 mln USD), wzrost kosztów należności koncesyjnych (6,5 mln USD) oraz wyższe koszty odsetkowe netto (obejmujące odsetki i pozostałe przychody) (2,0 mln USD), skompensowanych przez niższe bieżące obciążenie podatkowe (4,0 mln USD) oraz spadek kosztów nabycia jednostki (1,0 mln USD). Pozostała zmiana wynika z kosztów produkcji, kosztów ogólnego zarządu oraz zrealizowanej straty z tytułu różnic kursowych.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wzrosły o 6,9 mln USD, w porównaniu do 58,4 mln USD w analogicznym okresie 2013 r., i wyniosły 65,3 mln USD. Wzrost jest rezultatem wyższych przychodów ze sprzedaży (17,6 mln USD), spadku kosztów ogólnego zarządu (1,6 mln USD), kosztów nabycia jednostki (3,0 mln USD), bieżącego obciążenia podatkowego (6,6 mln USD), skompensowanych przez wzrost kosztów należności koncesyjnych (14,1 mln USD) oraz wzrost kosztów produkcji (6,3 mln USD). Pozostała zmiana wynika ze zrealizowanego zysku/ (straty) z tytułu różnic kursowych.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PRODUKCJA (Przypadająca na udział netto Serinus)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 115	1 047	999	557
Gaz ziemny (mcf/d)	25 289	23 566	24 768	20 418
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	83	113	92	120
Ogółem boe/d	5 413	5 088	5 219	4 081
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina	3 979	3 626	3 904	3 319
Tunezja	1 434	1 462	1 315	762
Ogółem boe/d	5 413	5 088	5 219	4 081

Wielkość produkcji w czwartym kwartale 2014 r. wzrosła o 6% do poziomu 5 413 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 5 088 boe/d w analogicznym okresie roku 2013. Wzrost w czwartym kwartale 2014 r. odzwierciedla wzrost wielkości produkcji na Ukrainie o 10%, skompensowany przez spadek wielkości produkcji w Tunezji o 2%.

Wielkość produkcji rok do roku wzrosła o 28% z 4 081 boe/d do 5 219 boe/d, (przypadające na udział netto Serinus). Wzrost w 2014 r. odzwierciedla 553 boe/d produkcji w Tunezji oraz wzrost wielkości produkcji na Ukrainie o 18% (585 boe/d).

Ukraina

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (Mcf/d)	23 375	21 075	22 874	19 198
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	83	113	92	120
Ogółem boe/d	3 979	3 626	3 904	3 319

Średnia wielkość wydobycia na Ukrainie (przypadająca na udział netto Serinus) w czwartym kwartale 2014 r. wzrosła o 10% do poziomu 3 979 boe/d, w porównaniu z 3 626 boe/d w analogicznym okresie 2013 r. Podobne trendy są zauważalne dla okresów rocznych, ze wzrostem produkcji o 18%, która w 2014 r. wyniosła 3 904 boe/d w porównaniu do 3 319 boe/d w 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.

Tunezja

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 115	1 047	999	557
Gaz ziemny (Mcf/d)	1 914	2 486	1 894	1 229
Ogółem boe/d	1 434	1 462	1 315	762

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji w czwartym kwartale 2014 r. spadła o 2% do 1 434 boe/d, w porównaniu do 1 462 boe/d w analogicznym okresie 2013 r. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które stanowią 90% produkcji w Tunezji.

Produkcja w czwartym kwartale 2014 r. wzrosła o 264 boe/d w porównaniu do trzeciego kwartału 2014 r. (1 170 boe/d). Głównymi czynnikami wzrostu były: udany odwiert Win-12 - który rozpoczął produkcję 10 grudnia 2014 r. na poziomie 9 202 boe, co przełożyło się na wzrost produkcji o 100 boe/d w czwartym kwartale - oraz wzrosty produkcji będące wynikiem letniego programu rekonstrukcji odwiertów.

W ujęciu rok do roku, wzrost wydobycia w 2014 r. odzwierciedla nabycie 24 czerwca 2013 r. przez Spółkę aktywów tunezyjskich w ramach transakcji przejęcia Winstar. Wyniki operacyjne z aktywów tunezyjskich za 2013 r. ujęte zostały w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Serinus począwszy od dnia 24 czerwca 2013 r.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2014	2013	2014	2013
Ropa naftowa	\$ 7 552	\$ 10 438	\$ 35 071	\$ 22 590
Gaz ziemny	32 078	32 184	125 487	118 632
Kondensat gazu ziemnego	792	1 079	3 769	5 510
	<u>\$ 40 422</u>	<u>\$ 43 700</u>	<u>\$ 164 327</u>	<u>\$ 146 732</u>
Ukraina (a)				
Gaz ziemny (USD/Mcf)	\$ 9,63	\$ 11,02	\$ 9,69	\$ 11,21
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	72,34	77,37	78,19	87,90
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 58,10</u>	<u>\$ 66,48</u>	<u>\$ 58,61</u>	<u>\$ 67,99</u>
Tunezja (b)				
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 73,61	\$ 108,48	\$ 96,18	\$ 111,08
Gaz ziemny (USD/Mcf)	14,10	14,09	14,37	14,26
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 76,06</u>	<u>\$ 101,70</u>	<u>\$ 93,76</u>	<u>\$ 104,22</u>

(a) Zrealizowane ceny gazu ziemnego oraz kondensatu gazu ziemnego na Ukrainie bazują na średniej cenie uzyskiwanej w hrywnie, przeliczonej na USD przy zastosowaniu średniego kursu waluty za okres,

(b) 2013 r.: Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w czwartym kwartale 2014 r. spadły o 8% w stosunku do czwartego kwartału 2013 r., odzwierciedlając niższe ceny towarów, częściowo skompensowane przez wzrost poziomu wydobycia.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego za 2014 r. wzrosły o 12% w porównaniu do 2013 r. Wzrost spowodowany był wyższym o 25% wydobyciem, które zostało skompensowane przez spadek cen towarów o 11%.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za 2014 r. wyniosły 119,3 mln USD w porównaniu do 117,8 mln USD w 2013 r. Wzrost o 1% spowodowany jest wyższym o 18% wydobyciem, które zostało skompensowane przez spadek cen towarów o 14%. Podobne tendencje są zauważalne porównując dane kwartalne.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w czwartym kwartale 2014 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2013 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 9,63 USD za Mcf w porównaniu do 11,02 USD za Mcf w czwartym kwartale 2013 r. Urzędowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”) 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. Większość produkcji Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Cena uzyskiwana przez KUB-Gas w związku z marżą hurtowników jest o 5-10% niższa w stosunku do ceny ustalonej przez PKRE.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie wyrażone w hrywnie w 2014 r. stale wzrastały w ciągu roku, jednakże istotne osłabienie kursu hrywny wpływało na ceny wyrażone w USD. Kursy hrywny za okresy trzech miesięcy i rok obrotowy zakończone 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 14,62 UAH/USD oraz 12,19 UAH/USD, w porównaniu do, odpowiednio, 8,22 UAH/USD oraz 8,16 UAH/USD w analogicznych okresach 2013 r.

Podobne tendencje są zauważalne porównując zrealizowane ceny gazu ziemnego rok do roku: 9,69 USD za Mcf w 2014 r. w porównaniu do 11,21 USD za Mcf w 2013 r.

Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce (odbioru odbywają się zazwyczaj co dwa miesiące) oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W 2014 r. odbyło się osiem odbiorów przez tankowce (w lutym, marcu, kwietniu, czerwcu, lipcu, wrześniu, listopadzie i grudniu). Spółka zrealizowała odbiór tankowcem pod koniec grudnia, w wyniku czego Spółka sprzedała większą ilość niż wyprodukowała. Na 31 grudnia 2014 r. Spółka znajdowała się w tzw. *overlift position* - sprzedaż powyżej udziału w wydobyciu o około 4 826 bbls. Zobowiązanie związane z przekroczeniem udziału w wydobyciu wyniosło 0,3 mln USD. W stosownych przypadkach zapasy wyceniane są w cenie sprzedaży netto.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji wyniosły 10,0 mln USD w czwartym kwartale 2014 r. w porównaniu do 13,6 mln USD w czwartym kwartale 2013 r. Spadek o 26% jest spowodowany niższym o 2% wydobyciem oraz spadkiem średnich cen towarów o 25%. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie lub dyskoncie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku, w zależności od warunków rozliczenia płatności. 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. W czwartym kwartale 2014 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 81,53 USD za bbl w porównaniu do 109,80 USD za bbl w analogicznym okresie 2013 r. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią krocząca ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Przychody ze sprzedaży w Tunezji za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosły 45,0 mln USD w porównaniu do 28,9 mln USD w 2013 r. Wzrost przychodów ze sprzedaży w porównaniu do 2013 r. jest głównie rezultatem nabycia Winstar w czerwcu 2013 r., częściowo skompensowanego przez spadek cen ropy naftowej w czwartym kwartale 2014 r.

KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2014	2013	2014	2013
Ukraina	\$ 14 959	\$ 7 689	\$ 42 670	\$ 30 364
Tunezja (a)	1 314	2 092	5 937	4 132
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 16 273	\$ 9 781	\$ 48 607	\$ 34 496
USD/boe	\$ 24,85	\$ 16,71	\$ 19,32	\$ 17,16
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	49,2%	25,6%	35,8%	25,8%
Tunezja	13,1%	15,3%	13,2%	14,3%
	40,3%	22,4%	29,6%	23,5%

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Średnie stawki opłat koncesyjnych za okresy trzech miesięcy i rok obrotowy zakończone dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 40,3% i 29,6%, w porównaniu do 22,4% i 23,5% w ubiegłym roku. Wzrost stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest wyższymi ich stawkami na Ukrainie.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie za okresy trzech miesięcy i rok obrotowy zakończone dnia 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 49,2% i 35,8% w porównaniu do 25,6% i 25,8% w analogicznych okresach 2013 r.

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 ukraiński ogłosił wzrost stawek opłat koncesyjnych do 28% dla gazu ziemnego oraz 42% dla kondensatu. W dniu 1 sierpnia 2014 r. parlament ukraiński i prezydent przyjęli uchwałę zwiększającą opłaty koncesyjne 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. Nowa ustawa zawierała również zapis o „obniżeniu współczynnika” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniżał on opłaty koncesyjne płacone od produkcji z takich nowych odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek na okres dwóch lat (tj. efektywna stawka opłat koncesyjnych dla gazu z nowych odwiertów wynosiła 30,25%). Ponadto, podstawą opodatkowania stosowaną do kalkulacji opłat koncesyjnych nie jest średnia wartość cen importowanego gazu, tak jak to było wcześniej, ale poziom ceny dla gazu ziemnego sprzedawanego odbiorcom przemysłowym, ustalonej przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki.

W styczniu 2015 r. parlament ukraiński uchwalił nowelizację Ustawy Podatkowej Ukrainy, która wprowadziła na stałe stawki opłat koncesyjnych wynoszące 55% dla gazu ziemnego i 45% dla ropy i kondensatu, które po raz pierwszy wprowadzono 1 sierpnia 2014 r. W lutym 2015 r. parlament ukraiński uchwalił nowelizację, która obejmowała zapis o „obniżeniu współczynnika” (30,25%) na okres dwóch lat dla produkcji gazu ziemnego z nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. wynosiły 13,1%. Dla okresu rocznego stawki opłat koncesyjnych wynosiły 13,2%. 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. Ponieważ współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

KOSZTY PRODUKCJI

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony	
	2014	2013	2014	2013
Ukraina	\$ 4 105	\$ 4 004	\$ 13 428	\$ 15 176
Tunezja (a)	3 501	3 575	13 538	5 750
Kanada	52	-	240	-
Koszty produkcji	\$ 7 658	\$ 7 579	\$ 27 206	\$ 20 926
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 7,85	\$ 8,84	\$ 6,60	\$ 8,76
Tunezja	26,54	26,64	\$ 28,21	20,67
	\$ 11,69	\$ 12,75	\$ 10,81	\$ 10,41

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

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły o 1% do poziomu 7,7 mln USD w czwartym kwartale 2014 r., z 7,6 mln USD w czwartym kwartale 2013 r. Koszty produkcji przypadające na boe w czwartym kwartale 2014 r. spadły do 11,69 USD/boe w porównaniu do 12,75 USD/boe w czwartym kwartale 2013 r. Koszty produkcji na Ukrainie wyniosły 7,85 USD/boe w porównaniu do 8,84 USD/boe. Koszty produkcji utrzymały się na stosunkowo stałym poziomie, pomimo rosnącej wielkości produkcji, ze względu na osłabienie hrywny ukraińskiej. Produkcja w Tunezji ma wyższe średnie koszty

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

produkcji w porównaniu do Ukrainy. Produkcja w Tunezji w głównej mierze dotyczy ropy naftowej, dla której koszty produkcji są wyższe niż dla innych aktywów Serinus, gdzie prowadzi się wydobycie gazu ziemnego. Koszty produkcji w Tunezji za czwarty kwartał 2014 r. wyniosły średnio 26,54 USD/boe, w porównaniu do 26,64 USD/boe w trzecim kwartale 2013 r.

Koszty produkcji za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wzrosły do 27,2 mln USD z poziomu 20,9 mln USD w 2013 r. Koszty produkcji przypadające na boe w 2014 r. wzrosły nieznacznie do 10,81 USD/boe w porównaniu do 10,41 USD/boe w 2013 r., odzwierciedlając wyższe koszty w Tunezji. Koszty produkcji na Ukrainie spadły rok do roku o 25%, do 6,60 USD/boe, ze względu na wzrost poziomu produkcji oraz osłabienie hrywny ukraińskiej. Koszty produkcji w Tunezji za 2014 r. wyniosły średnio 28,21 USD/boe, w porównaniu do 20,67 USD/boe w 2013 r., a ich wzrost spowodowany jest wyższymi kosztami związanymi z zatrudnieniem w 2014 r.

W okresach trzech miesięcy i roku zakończonych dnia 31 grudnia 2014 r. koszty produkcji obejmują odpowiednio 0,05 mln USD i 0,2 mln USD kosztów związanych z aktywami w Sturgeon Lake. W ramach przejścia Winstar, Spółka nabyła udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

WARTOŚĆ RETROAKTYWNA NETTO ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU ZIEMNEGO
(ang. *oil and gas netback*)

UKRAINA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości wyrażone w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2014 r.			2013 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	33 393	119	5 685	30 107	161	5 179
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	23 375	83	3 979	21 075	113	3 626
Przychody ze sprzedaży	\$ 9,63	\$ 72,34	\$ 58,10	\$ 11,02	\$ 77,37	\$ 66,48
Koszty należności koncesyjnych	(4,77)	(28,41)	(28,60)	(2,74)	(34,90)	(17,02)
Koszty produkcji	(1,34)	-	(7,85)	(1,52)	-	(8,84)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 3,52	\$ 43,93	\$ 21,65	\$ 6,76	\$ 42,47	\$ 40,62
	Rok zakończony 31 grudnia					
	2014 r.			2013 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	32 678	132	5 578	27 425	171	4 742
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	22 874	92	3 904	19 198	120	3 319
Przychody ze sprzedaży	\$ 9,69	\$ 78,19	\$ 58,61	\$ 11,21	\$ 87,90	\$ 67,99
Koszty należności koncesyjnych	(3,44)	(35,06)	(20,96)	(2,81)	(34,71)	(17,53)
Koszty produkcji	(1,13)	-	(6,60)	(1,52)	-	(8,76)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 5,12	\$ 43,13	\$ 31,05	\$ 6,88	\$ 53,18	\$ 41,69

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

TUNEZJA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości wyrażone w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2014 r.			2013 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 914	1 115	1 434	2 486	1 047	1 462
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,10	\$ 73,61	\$ 76,06	\$ 14,09	\$ 108,48	\$ 101,70
Koszty należności koncesyjnych	(1,73)	(9,84)	(9,96)	(2,06)	(16,87)	(15,59)
Koszty produkcji	(2,72)	(29,46)	(26,54)	(4,44)	(26,64)	(26,64)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 9,65	\$ 34,31	\$ 39,56	\$ 7,59	\$ 64,96	\$ 59,47

	Rok zakończony 31 grudnia					
	2014 r.			2013 r.		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 894	999	1 315	1 229	557	762
Przychody ze sprzedaży	\$ 14,37	\$ 96,18	\$ 93,76	\$ 14,26	\$ 111,08	\$ 104,22
Koszty należności koncesyjnych	(1,81)	(12,85)	(12,37)	(1,99)	(15,92)	(14,86)
Koszty produkcji	(4,32)	(28,93)	(28,21)	(3,45)	(20,67)	(20,67)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 8,24	\$ 54,40	\$ 53,18	\$ 8,82	\$ 74,48	\$ 68,68

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w czwartym kwartale 2014 r. do 21,65 USD/boe w porównaniu z 40,62 USD/boe w analogicznym okresie 2013 r., ze względu na wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższy poziom uzyskiwanych cen. Wartość retroaktywna netto na Ukrainie za rok zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. spadła do 31,05 USD/boe w porównaniu z 41,69 USD/boe w 2013 r., głównie ze względu na niższe zrealizowane ceny w wyniku umowy rabatowej na importowany gaz (ang. *incentives contract*) na początku 2014 r. oraz osłabieniem się hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 49% od początku roku. Wpływ wyższych stawek opłat koncesyjnych w ciągu roku został częściowo skompensowany przez niższe koszty produkcji.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji wyniosła w czwartym kwartale 2014 r. 39,56 USD/boe w porównaniu z 59,47 USD/boe w czwartym kwartale 2013 r. Spadek w czwartym kwartale 2014 r. spowodowany jest niższymi uzyskiwanymi cenami oraz wyższymi kosztami produkcji. Koszty produkcji w czwartym kwartale 2014 r. są wyższe ze względu na wzrost kosztów zatrudnienia. Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku: wartość retroaktywna netto spadła do 53,18 USD/boe w porównaniu do 68,68 USD/boe w 2013 r. Wyniki operacyjne Winstar zostały uwzględnione od dnia 24 czerwca 2013 r. (daty nabycia) włącznie.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia			
	2014		2013	
	2014	2013	2014	2013
Koszty ogólnego zarządu	\$ 2 677	\$ 2 425	\$ 10 486	\$ 12 067
USD/boe	\$ 4,09	\$ 3,97	\$ 4,17	\$ 6,00

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 ogólnego zarządu za okres trzech miesięcy zakończony 2014 r. wzrosły do 2,6 mln USD w porównaniu do 2,4 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Wzrost kosztów jest spowodowany głównie wyższymi kosztami usług konsultingowych w czwartym kwartale 2014 r. Koszty

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

ogólnego zarządu przypadające na boe za okres trzech miesięcy wzrosły do 4,09 USD/boe (2013 r.: 3,97 USD/boe) w związku z wyższymi kosztami skompensowanymi przez zwiększone wydobywanie.

Koszty ogólnego zarządu za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. spadły do 10,5 mln USD w porównaniu do 12,1 mln USD w 2013 r., co związane jest z poniesionymi w 2013 r. jednorazowymi kosztami usług konsultingowych świadczonych na Ukrainie w wysokości 1,6 mln USD.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły 4,17 USD/boe, w porównaniu do 6,00 USD/boe w 2013 r., ze względu na niższe koszty i wzrost produkcji.

KOSZTY TRANSAKCYJNE

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Koszty transakcyjne	\$ 92	\$ 1 083	\$ 1 533	\$ 4 487
USD/boe	0,14	1,77	0,61	2,23

Koszty transakcyjne stanowią wydatki związane z projektami. Za okres trzech i dwunastu miesięcy 2014 r. koszty wyniosły odpowiednio 0,01 mln USD i 1,5 mln USD. W 2013 r. koszty transakcyjne wyniosły 1,1 mln USD i 4,5 mln USD odpowiednio za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2013 r. Koszty transakcyjne w 2014 r. obejmują koszty związane z wprowadzaniem akcji wyemitowanych w ramach transakcji nabycia Winstar do obrotu na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie oraz inne koszty projektów dotyczących Spółki.

PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2013	2013
Płatności w formie akcji własnych	\$ 495	\$ 2 094	\$ 2 897	\$ 2 927
USD/boe	0,76	3,43	1,15	1,46

Zgodnie z planem opcji na akcje, posiadacze opcji nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w rocznicę daty ich 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.

Płatności w formie akcji własnych za okresy trzech miesięcy i dwunastu zakończonych 31 grudnia 2014 r. spadły do odpowiednio 0,5 mln USD i 2,9 mln USD (za okresy trzech miesięcy i dwunastu zakończonych 31 grudnia 2013 r.: 2,1 mln USD i 2,9 mln USD.). Porównując rok do roku koszty pozostały na zbliżonym poziomie i wyniosły 2,9 mln USD. Spadek tych kosztów w czwartym kwartale 2014 r. w porównaniu do czwartego kwartału 2013 r. wynika z terminów przyznania opcji. W czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r. przyznano znaczną liczbę opcji, a zatem koszty w czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r. były wysokie, jako że opcje przyznane i natychmiast nabyte spowodowały wyższe koszty w tych kwartałach. W pozostałych kwartałach 2013 i 2014 r. przyznano mniej opcji, koszty płatności były więc niższe.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Ukraina	\$ 1 483	\$ 5 522	\$ 16 805	\$ 21 077
Tunezja	3 928	3 380	12 790	6 552
Obszar korporacyjny	44	42	152	153
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ 5 455	\$ 8 944	\$ 29 747	\$ 27 782
Utrata wartości	\$ 54 589	\$ 83 053	\$ 54 926	\$ 83 053
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 2,84	\$ 11,59	\$ 8,25	\$ 12,17
Tunezja	29,77	25,19	26,65	23,56
\$ 8,33	\$ 14,64	\$ 11,82	\$ 13,82	

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

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. spadły do 5,5 mln USD, z poziomu 8,9 mln USD w analogicznym okresie 2013 r. Z tej wartości 1,5 mln USD dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 3,9 mln USD związane są z Tunezją. Spadek kosztów amortyzacji w czwartym kwartale związany jest z niższymi kosztami odpisów umorzeniowych na Ukrainie, wynikającymi z niższej podstawy umorzeniowej na skutek osłabienia kursu hrywny. Odpisy umorzeniowe w Tunezji wzrosły ze względu na zwiększoną produkcję oraz wyższe stawki umorzeniowe przypadające na boe, ze względu na wzrost umarzonej podstawy. Odpisy umorzeniowe w czwartym kwartale 2014 r. odzwierciedlają poziom rezerw zgodnie z raportem o rezerwach za 2014 r.

Porównując rok do roku, koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji wzrosły do 29,7 mln USD w porównaniu do 27,8 mln USD w 2013 r. Z tej wartości 16,8 mln USD dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 12,8 mln USD dotyczą Tunezji. Zmiana wynika głównie z nabycia aktywów tunezyjskich, częściowo skompensowanego przez ogólne spadki w czwartym kwartale opisane powyżej.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe spadły do 8,33 USD/boe i 11,82 USD/boe - odpowiednio za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do 14,64 USD/boe i 13,82 USD/boe w analogicznych okresach 2013 r. Spadek jest związany z niższą stawką umorzeniową na Ukrainie, głównie na skutek osłabienia kursu hrywny, co skutkuje niższymi wartościami księgowymi netto. Spadek wartości przypadających na boe dla Ukrainy został skompensowany wzrostem wartości przypadających na boe dla Tunezji, ze względu na wzrost umarzonej podstawy na skutek nakładów inwestycyjnych poniesionych w ciągu 2014 r.

W roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. został ujęty odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 54,9 mln USD (w 2013 r. ujęto odpis w wysokości 83,1 mln USD). Odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 49,3 mln USD związany jest z Tunezją, natomiast 5,6 mln USD dotyczy Ukrainy. Odpis utworzony w 2013 r. dotyczył aktywów Bloku L w Brunei.

W wyniku spadku rynkowej ceny ropy naftowej Spółka przeprowadziła test na utratę wartości w oparciu o wartość odzyskiwalną określoną dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Tunezji. Ośrodki wypracowujące środki pieniężne zdefiniowano jako koncesje. Wartość odzyskiwalną określono na podstawie danych z raportu o rezerwach na koniec 2014 r. Zastosowano stopę dyskontową przed opodatkowaniem na poziomie 29,7%, a przyjęta średnia cena ropy naftowej wyniosła 70,03 USD/bbl, natomiast gazu ziemnego 10,03 USD/Mcf dla 2015 r., przy założeniu rocznego 2% wzrostu w kolejnych latach. W wyniku przeprowadzonego testu ujęto odpis z tytułu utraty wartości wszystkich ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Tunezji.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Dwie z koncesji Spółki na Ukrainie - Wiergunskoje oraz Krutogorowskoje znajdują się na obszarze, który jest obecnie kontrolowany przez przeciwnie rządowi Ukrainy ugrupowania separatystów. Wartość księgową tych aktywów w wysokości 5,6 mln USD została objęta odpisem z tytułu utraty wartości w 2014 r. Pozostałe koncesje ukraińskie zostały poddane testowi na utratę wartości przy zastosowaniu metody opartej na wartości użytkowej, określonej na podstawie danych z raportu o rezerwach na koniec 2014 r. Oczekiwane przepływy pieniężne zostały zdyskontowane do wartości bieżącej według stopy dyskontowej przed opodatkowaniem na poziomie 29,8%. Przyjęta średnia cena gazu ziemnego wyniosła 8,43 USD/Mcf, natomiast kondensatu 56,87 USD/Mcf dla 2015 r., przy założeniu rocznego 2% wzrostu w kolejnych latach. Test nie wykazał utraty wartości ocenianych aktywów.

KOSZTY ODSETKOWE I PRZYROST WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 1 745	\$ 310	\$ 3 817	\$ 2 362
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	-	459	922	1 370
Pozostałe koszty odsetkowe	21	36	119	215
Przyrost wartości	205	167	844	462
	<u>\$ 1 971</u>	<u>\$ 972</u>	<u>\$ 5 702</u>	<u>\$ 4 409</u>

Koszty odsetkowe i przyrost wartości za okresy trzech miesięcy i rok zakończone 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 2,0 mln USD i 5,7 mln USD w porównaniu do 1 mln USD i 4,4 mln USD w ubiegłym roku. W lipcu 2014 r. spółka spłaciła pożyczkę z Dutco i dokonała trzech spłat kwoty głównej kredytu z EBOR dla Ukrainy. Spółka zwiększała zadłużenie w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji, co wpłynęło na wzrost kosztów odsetek rok do roku.

STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Strata z tytułu różnic kursowych	<u>2 177</u>	<u>1 012</u>	<u>9 002</u>	<u>1 174</u>

Wahania kursów wymiany walut są czynnikiem ekonomicznym, który wpływa na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki oraz na inwestycje. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią walutę sprawozdawczą Spółki. Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami ujęto stratę z tytułu różnic kursowych w wysokości 2,2 mln USD oraz 9,0 mln USD odpowiednio za okresy trzech miesięcy i rok zakończone 31 grudnia 2014 r., w porównaniu do 1,0 mln USD i 1,2 mln USD w ubiegłym roku.

Sprawozdania finansowe KUB-GAS sporządzane są w hrywnie ukraińskiej, która jest walutą funkcjonalną tej jednostki. W wyniku osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego w okresach trzech miesięcy i roku zakończonych 31 grudnia 2014 r. o odpowiednio 18% i 49%, w związku z przeliczeniem na koniec okresu na hrywnę sald wyrażonych w walutach innych niż hrywna, ujęta została strata z tytułu różnic kursowych w wysokości odpowiednio 1,0 mln USD i 6,7 mln USD w okresach trzech miesięcy i roku zakończonych dnia 31 grudnia 2014 r. (2013 r.: 1,0 mln USD i 1,3 mln USD). Strata z tytułu różnic kursowych została ujęta w zyskach i stratach.

W procesie konsolidacji KUB-Gas i Serinus, aktywa i zobowiązania KUB-Gas są przeliczane na dolary amerykańskie przy zastosowaniu kursu wymiany aktualnego na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu wymiany zbliżonego do kursu z dnia danej transakcji. Różnice kursowe z przeliczenia ujmowane są w innych

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

całkowitych dochodach/(stratach). Strata ujęta w okresach trzech miesięcy i roku zakończonych 31 grudnia 2014 r. wyniosła odpowiednio 6,7 mln USD i 34,1 mln USD. Umocnienie kursu będzie miało odwrotny skutek.

NAKLADY INWESTYCYJNE

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 18 629	\$ 9 859	\$ 54 246	\$ 29 505
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	7 958	15 181	14 204	46 055
Nakłady inwestycyjne razem	<u>\$ 26 587</u>	<u>\$ 25 040</u>	<u>\$ 68 450</u>	<u>\$ 75 560</u>
	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Rok zakończony 31 grudnia	
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina	4 242	7 036	18 322	30 034
Tunezja	13 240	1 644	36 651	2 681
Rumunia	7 969	455	12 312	788
Brunei	-	15 994	337	42 146
Pozostałe	1 136	(89)	828	(89)
	<u>\$ 26 587</u>	<u>\$ 25 040</u>	<u>\$ 68 450</u>	<u>\$ 75 560</u>

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

W okresach trzech miesięcy i roku zakończonych dnia 31 grudnia 2014 r. Spółka poniosła na Ukrainie nakłady inwestycyjne w wysokości odpowiednio 4,2 mln USD i 18,3 mln USD, obejmujące:

- Zakończenie w pierwszym kwartale 2014 r. prac związanych ze stacją przetwórstwa gazu Makiejewskoje. Przepływ gazu przez stację zainicjowano w dniu 6 marca 2014 r.
- Wykonanie odwiertu M-17: odwiert został wykonany w pierwszym kwartale 2014 r. do końcowej głębokości 3 445 metrów. W drugim kwartale odwiert został orurowany, a urządzenie serwisowe rozpoczęło pracę. Przed wstrzymaniem działań związanych z zagospodarowywaniem pól, Spółka zakończyła testy odwiertu M-17. Urządzenia pomiarowe wykazały gaz opłacalny do wydobywania 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. Średni przepływ gazu z odwiertu M-17 w czwartym kwartale wynosił 11,9 MMcf/d (8,3 MMcf/d dla udziału netto Serinus).
- Wykonanie odwiertu O-11: 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 wypływ powietrza z odwiertu. Odwiert zamknięto w oczekiwaniu na odbudowę ciśnienia.
- Wykonanie odwiertu NM-4: 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.
- Wykonanie odwiertu M-22: w dniu 2 października 2014 r. Spółka poinformowała o poprawie stanu bezpieczeństwa na koncesjach Makiejewskoje, Olgowskoje i Północne Makiejewskoje jak również w ich otoczeniu oraz wznowieniu prac wiertniczych na koncesji Makiejewskoje i podjęciu prac nad odwiertem M-22. Celem dla odwiertu M-22 jest nowa akumulacja z okresu serpuchowu, położona na południowy zachód od struktury obejmującej odwierty M-16 i M-17.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Odwiert osiągnął końcową głębokość pod koniec grudnia. Urządzenia pomiarowe wykazały gaz opłacalny do wydobycia w dwóch strefach, w tym w strefie S13a, która do tej pory nie była zbadana na tym obszarze. W odwiercie natrafiono również na cztery strefy charakteryzujące się potencjałem złożowym. Uzbrojenie, testowanie oraz podłączenie do produkcji ma zostać ukończone w pierwszym kwartale 2015 r.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresie trzech miesięcy i roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 13,2 mln USD oraz 36,6 mln USD i obejmowały:

- Wykonanie odwiertu Win-12bis: prace nad odwiertem rozpoczęły się w dniu 17 lipca 2014 r., odwiert rozpoczął produkcję w dniu 10 grudnia 2014 r. na poziomie 635 boe/d. Produkcja brutto za styczeń i luty 2015 r. wynosiła średnio 1 033 boe/d (746 bbl/d ropy i 1,7 MMcf/d gazu).
- Wykonanie odwiertu WIN-13: Prace nad odwiertem WIN-13 rozpoczęły się 10 grudnia 2014 r. W dniu 11 marca 2015 r. odwiert osiągnął docelową końcową głębokość 3 781 metrów. Zakończenie prac nad odwiertem i podłączenie do produkcji planowane jest na połowę kwietnia.
- Rekonstrukcje: Na koncesjach Ech Chouech Chouech Es Saida urządzenie wiertnicze rozpoczęło prace 29 maja. Na koncesji Ech Chouech wykonano rekonstrukcję, perforację oraz stymulację szczelinowaniem odwiertów EC-4 i ECS-1. Na koncesji Chouech Es Saida odwierty CS-8bis oraz CS-11 zostały poddane modernizacji w celu wymiany pomp. Wykonano rekonstrukcje odwiertów CS-Sil-1 oraz CS Sil-10 przy zastosowaniu urządzenia *coiled tubing*.
- Pozyskanie danych sejsmicznych: Program badań sejsmicznych 3D na obszarze 203,5 km² na polu Sanrhar został zakończony, natomiast przetwarzanie danych zostało ukończone w około 75%.

Nakłady inwestycyjne w Rumunii w okresie trzech miesięcy i roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 8,0 mln USD oraz 12,3 mln USD i obejmowały:

- Program badań sejsmicznych
- Wykonanie dwóch odwiertów poszukiwawczych Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis, w celu wypełnienia minimalnego zakresu obligatoryjnych prac w ramach drugiego etapu.
- Program pozyskiwania nowych danych sejsmicznych 3D rozpoczął się we wrześniu. Obszar badań obejmie teren o powierzchni 180 km², usytuowany ok. 35 km na południowy zachód od pola Moftinu, przy zachodniej granicy koncesji Satu Mare.
- Uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis zostanie zakończone w pierwszym kwartale 2015 r.

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

	Na dzień 31 grudnia 2014 r.	Na dzień 31 grudnia 2013 r.
Ukraina	\$ 6 766	\$ 10 947
Rumunia	12 557	887
	<u>\$ 19 323</u>	<u>\$ 11 834</u>

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

	Okres trzech miesięcy zakończony		Rok zakończony 31 grudnia	
	2014	2013	2014	2013
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 4 336	\$ 17 382	\$ 67 236	\$ 54 918
Przepływy z działalności finansowej	(2 003)	5 726	(3 245)	(2 947)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(26 231)	(20 125)	(77 240)	(67 409)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	7 841	(62)	4 429	(199)
Zmiana stanu środków pieniężnych	\$ (16 057)	\$ 2 921	\$ (8 820)	\$ (15 637)

Kapitał obrotowy

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
Aktywa obrotowe	\$ 43 057	\$ 37 039
Zobowiązania krótkoterminowe	56 030	60 171
Kapitał obrotowy	\$ (12 973)	\$ (23 132)

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 13 mln USD (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 23,1 mln USD). Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Spółka uważa, że przepływy środków z działalności operacyjnej lub kapitał własny i dalsze finansowanie dłużne mogą zostać wykorzystane do uregulowania niedoboru kapitału obrotowego.

Podobnie jak większość spółek zajmujących się działalnością poszukiwawczą, Spółka narażona jest na ryzyko płynności, w tym możliwość, że generowane wewnętrznie przepływy pieniężne nie będą wystarczające do sfinansowania działań poszukiwawczych, dodatkowe finansowanie może nie być dla Spółki dostępne lub, że rzeczywiście poniesione nakłady na działalność poszukiwawczą przekroczą nakłady planowane. 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 programów. Alternatywne środki dostępne dla Serinus 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.

Spółka podlega aktualnie ograniczeniom związanym z wypłatą dywidend poza Ukrainę, w związku z regulacjami wprowadzonymi po raz pierwszy we wrześniu 2014 r. w odniesieniu do transakcji wymiany walut. Regulacje walutowe miały przestać obowiązywać 3 grudnia 2014 r., zostały jednak przedłużone do dnia 3 marca 2015 r., a następnie do dnia 3 czerwca 2015 r.

W dniu 20 lutego 2015 r. Serinus pozyskała nowy kredyt z EBOR w wysokości 10 mln EUR (11,28 mln USD). Środki pozyskane w ramach nowego kredytu („Kredyt dla Rumunii”) zostaną przeznaczone na sfinansowanie programu inwestycyjnego w Rumunii.

Nie ma żadnych innych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność. Spółka spełnia wszystkie wynikające z umów kredytowych kowenanty (ang. *covenants*), które w przeciwnej sytuacji mogłyby ograniczać jej działalność.

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 w rozdziale „Kredyt z EBOR”.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań pozostałych do spłaty, w tym także zastawów, są przedstawione w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 grudnia 2014 r.

Ponadto, Serinus jest odpowiedzialny za 6,0 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.

Poniżej przedstawiono szczegóły umów kredytowych, które Spółka zawarła w okresie dwóch lat zakończonym 31 grudnia 2014 r.:

Pożyczka z Dutco

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

Umowa pożyczki Dutco była zawarta na okres 12 miesięcy, oprocentowanie pożyczki wynosiło 12% w skali roku od wypłaconych kwot, a odsetki były płatne miesięcznie. Na 31 grudnia 2014 r. pożyczka z Dutco została całkowicie spłacona (zadłużenie na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosiło 15 mln USD).

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 LIBOR 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 31 marca 2015 r. 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. W rozdziale „Wskaźniki finansowe” przedstawiono dalsze informacje dotyczące kowenantów (ang. *covenants*).

W związku z pozyskaniem po zakończeniu roku kredytu z EBOR dla Rumunii, uzgodniona część drugiej transzy Kredytu Głównego z EBOR związanego z tunezyjskimi aktywami zostanie obniżona z 20 mln USD do 8,72 mln USD.

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o sumę zmiennej stopy procentowej 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 zastosowaniu 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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. 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.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zadłużenie w ramach Kredytu Głównego wynosiło 20,0 mln USD, natomiast w ramach Kredytu Zamiennego 15,0 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 1,0 mln USD (na 31 grudnia 2013 r. odpowiednio: 5,0 mln USD, 0 USD oraz 0,6 mln USD). Ponadto Spółka zabezpieczyła stopę procentową dla Kredytu Głównego w wysokości 20,0 mln USD na poziomie 6,9% na okres dwóch lat od dnia 30 września 2014 r. do dnia 30 września 2016 r.

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji

Oba kredyty pozyskane w ramach finansowania dla Tunezji obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych.

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	23,0	26,5
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d)	5,8	21,2
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	0,8	0,6
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	0,5	0,9
Spełnienie wskaźnika	TAK	TAK

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły 21 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 0,91 mln USD (2013 r. odpowiednio: 30,9 mln USD i 1,165 mln USD).
- (c) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które zostały sfinansowane kredytem z EBOR oraz nakłady inwestycyjne w Rumunii.
- (d) Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły 43,1 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 7,4 mln USD (2013 r. odpowiednio: 24,7 mln USD i 1,165 mln USD).
- (e) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje Kredyt Główny w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji oraz kredyt z EBOR dla Rumunii. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (f) Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 31 grudnia 2014 r. 19,8 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosła 25,5 mln USD (2013 r. odpowiednio: 19,6 mln USD oraz 32,7 mln USD).
- (g) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (h) Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 31 grudnia 2014 r. 37,3 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosła 76,5 mln USD (2013 r. odpowiednio: 66,7 mln USD oraz 74,5 mln USD).

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

W drugim kwartale 2011 r. Spółka KUB-Gas podpisała umowę kredytu z EBOR na kwotę do 40,0 mln USD. Środki z kredytu przeznaczone są na sfinansowanie zagospodarowania złóż, których dotyczą koncesje na Ukrainie. Oprocentowanie kredytu składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + 6% oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie może przekroczyć 19%. Kredyt wypłacony był w dwóch transzach, tj. 23,0 mln USD zostało wypłacone w roku 2011, a pozostałe 17,0 mln USD stało się dostępne do wypłaty w 2012 r. W dniu 20 maja 2013 r. zgodnie z warunkami umowy, upłynął termin dostępności drugiej transzy w wysokości 17,0 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 w miarę potrzeb gwarancji na zabezpieczenie całej pozostałej do spłaty kwoty kredytu.

Saldo zadłużenia na dzień 31 grudnia 2014 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosiło 2,4 mln USD (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 7,6 mln USD). W styczniu i lipcu 2014 r. dokonano spłat po 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem. W grudniu 2014 r. dokonano wcześniejszej spłaty raty przypadającej do spłaty w styczniu 2015 r. w wysokości 1,8 mln USD, w związku z problemami z poryskaniem USD na Ukrainie.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie na Ukrainie

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR w ramach finansowanie na Ukrainie zostały przedstawione poniżej. Zrezygnowano w 2014 r. ze wskazanego w umowie kowenantu dotyczącego kapitału obrotowego dla kredytu z EBOR dla Ukrainy.

	Na dzień 31 grudnia	
	2014	2013
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Ukraina (b)	5,3	1,4
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższe niż 3) (c) - Ukraina (d)	0,1	0,1
Spełnienie wskaźnika	TAK	TAK

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych KUB Gas LLC za ostatnie dwanaście miesięcy, podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne są korygowane o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne pomniejszone o wpływ z pożyczek.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla KUB Gas LLC za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły 483,9 mln UAH. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 91,9 mln UAH (2013 r. odpowiednio: 207,2 mln UAH i 146,7 mln UAH).
- (c) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje krótkoterminowe zobowiązanie oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu. EBITDA za ostatnie dwanaście miesięcy zgodnie z umową 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.
- (d) Zadłużenie finansowe KUB Gas LLC wyniosło na 31 grudnia 2014 r. 42,3 mln UAH. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosła 709,6 mln UAH (2013 r. odpowiednio: 64,0 mln UAH oraz 576,1 mln UAH).

Kredyt z EBOR – finansowanie w Rumunii

W dniu 20 lutego 2015 r. Spółka podpisała umowę kredytu z EBOR na kwotę 10,0 mln EUR (około 11,28 mln USD). Kredyt został udzielony na okres 6 lat. Odsetki są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR za okres równy okresowi odsetkowemu, powiększoną o 8%. W zależności od decyzji Spółki stopa procentowa może zostać ustalona na stałym poziomie 8% plus terminowa stopa procentowa dostępna dla EBOR na rynku instrumentów zamiany stóp procentowych. Kredyt będzie spłacany w 10 równych półrocznych ratach począwszy od 31 marca 2016 r. Umowa kredytu zawiera następujące warunki przyspieszonej spłaty:

O ile i kiedy Spółka będzie w stanie wymienić oraz przetransferować swoje środki pieniężne zgromadzone na Ukrainie, obecnie w UAH, to środki te zostaną wykorzystane do wcześniejszej spłaty kredytu z EBOR dla Rumunii, zgodnie z następującym harmonogramem:

Progi:	Kwota przeznaczona do wcześniejszej spłaty
Do wysokości równowartości pierwszych 50 mln UAH	100%
Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty 50% Kredytu dla Rumunii	70%
Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty 70% Kredytu dla Rumunii	50%
Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty całego Kredytu dla Rumunii	30%

Spółka przeznaczy 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii, a po jego spłacie nadwyżka środków pieniężnych zostanie przeznaczona na pozostający do spłaty kredyt z EBOR dla Tunezji. Nadwyżka środków pieniężnych zdefiniowana jest jako przepływy z działalności operacyjnej tunezyjskiej spółki zależnej Serinus pomniejszone o koszty obsługi długu wynikające z całego kredytu głównego dla tunezyjskich aktywów i kredytu dla Rumunii i nakłady inwestycyjne, powiększona o każdą nową wypłatę z kredytu dla Tunezji. W przypadku, gdy wcześniejsze spłaty na poczet kredytu dla Rumunii zostaną dokonane w danym roku ze środków z Ukrainy, jak opisano powyżej, wartość środków z Tunezji przeznaczanych na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii zostanie obniżona do 25% nadwyżki środków pieniężnych. Nie są przewidziane żadne opłaty związane z przyspieszonymi spłatami omówionymi powyżej.

Kredyt podlega wymogom spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymania określonych wskaźników finansowych.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

INFORMACJE O AKCJACH

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 grudnia 2014 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 5 642 400 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 141 000 opcji na akcje po cenie wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

Po 31 grudnia 2014 r. Spółka unieważniła 2,7 mln opcji denominowanych w USD po średniej ważonej cenie 4,05 USD.

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:

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

Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

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

	Opcje denominowane w USD		Opcje denominowane w CAD	
	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (USD)	Liczba opcji	Średnia ważona cena wykonania opcji (CAD)
Stan na 31 grudnia 2013 r.	7 089 900	\$4,69	-	-
Opcje przyznane	248 000	\$3,54	141 000	\$2,39
Opcje wykonane	(18 500)	\$2,85	-	-
Opcje, które utraciły ważność	(1 677 000)	\$5,40		
Stan na 31 grudnia 2014 r.	5 642 400	\$4,39	141 000	\$2,39

W 2014 r. Spółka przyznała określonym pracownikom Serinus 248 000 opcji na akcje po średniej ważonej cenie wykonania 3,54 USD za akcję. Ponadto Spółka przyznała pracownikom 141 000 opcji po średniej ważonej cenie wykonania 2,39 CAD, z czego 62 000 opcji zostało przyznanych w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 grudnia 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 uzyskują kolejną jedną trzecią uprawnień.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$ 2,85 - 3,50	489 000	290 002	3,74
\$ 3,51 - 4,00	1 357 400	1 357 400	1,45
\$ 4,01 - 5,00	2 761 000	1 965 330	3,71
\$ 5,01 - 6,20	1 035 000	1 035 000	0,46
\$ 4,39	5 642 400	4 647 732	2,57

Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Opcje przyznane	Opcje uprawnione do wykonania	Pozostały okres obowiązywania w latach (średnia ważona)
\$ 1,56 - 2,50	74 000	24 667	4,84
\$ 2,51 - 3,22	67 000	22 333	4,46
2,39	141 000	47 000	4,66

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo przyznanych opcji od dnia 31 grudnia 2014 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczególna/Kluczowego Personelu	Zmiany posiadanych opcji			
	Opcje posiadane na 18 marca 2015 r.	Akcje posiadane na 31 grudnia 2013 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 18 marca 2014 r.
Timothy M. Elliott	1 153 600	537 787	62 213	600 000
Norman W. Holton	285 000	337 791	-	337 791
Manaj Narender Madnani	51 000	37 568	-	37 568
Michael A. McVea	-	10 000	-	10 000
Gary King	-	6 750	-	6 750
Stephen Akerfeldt	-	-	-	-
Helmut Langanger	-	-	-	-
Sebastian Kulczyk (1)	-	-	-	-
Jock M. Graham	285 000	146 258	-	146 258
Edwin A. Beaman	48 000	55 610	-	55 610
Aaron LeBlanc	-	-	-	-
Evgenij Lorch (2)	-	3 415	-	3 415
Tracy Heck	-	-	-	-
Jakub Korczak	90 000	-	-	-
Alec Silenzi	-	10 000	-	10 000
	<u>1 912 600</u>	<u>1 145 179</u>	<u>62 213</u>	<u>1 207 392</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 Lorch 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 Lorch kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 31 grudnia 2014 r.

ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne, za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

	Do 1 roku	Od 2 do 3 lat	Od 5 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 671	\$ 959	\$ 925	\$ 441	\$ 2 996
Kredyt z EBOR - Ukraina	1 770	615	-	-	\$ 2 385
Kredyt z EBOR - Tunezja	3 333	6 667	6 667	18 255	34 922
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 5 774</u>	<u>\$ 8 241</u>	<u>\$ 7 592</u>	<u>\$ 18 696</u>	<u>\$ 40 303</u>

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

Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, spółka 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 KUB-Gas na finansowanie działalności na polach może osiągnąć w 2015 r. wartość 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. Potencjalne nakłady inwestycyjne KUB-Gas dotyczą koncesji Północne Makiejewskoje, na której Spółka może wznowić prace wiertnicze nad odwiertem poszukiwawczym NM-4 w celu zachowania koncesji.

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa ETAP, posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 grudnia 2014 r. sprzedano łącznie z koncesji 4,9 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 osiągnięcie powyższego progu w ciągu najbliższych 10 lat.

Rumunia

Wraz z przejściem 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. Powyższe zobowiązania zostały zasadniczo wypełnione, pozostają jedynie niewielkie prace do wykonania w przyszłości.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Powierzchnia biurowa

Spółka posiada umowę najmu lokalu biurowego w Calgary (Kanada), która wygasa 30 listopada 2020 r.

Zobowiązania pozabilansowe

Spółka nie była stroną żadnych zobowiązań umownych ujmowanych pozabilansowo zarówno w bieżącym okresie sprawozdawczym jak i w roku ubiegłym.

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 miesięcy i rok zakończone 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 0,1 mln USD i 0,7 mln USD (2013 r.: 0,3 mln USD i 0,8 mln USD). Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania wobec Nemmoco wyniosły 67 tys. USD (31 grudnia 2013 r.: 23 tys. USD).

Loon Energy Corporation („Loon Energy”), kanadyjska spółka publiczna, nie zatrudnia żadnych pracowników. Serinus i Loon Energy są spółkami powiązаныmi ze względu na pięciu wspólnych dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus. Opłaty za okresy trzech miesięcy i rok zakończony 31 grudnia 2014 r. wyniosły odpowiednio 3 tys. USD i 11 tys. USD (2013 r.: 3 tys. USD i 12 tys. USD). Na dzień 31 grudnia 2014 i 2013 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD.

Serinus 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 i Serinus zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością z tytułu Gwarancji Loon. 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 żadnej ekspozycji na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

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

PERSPEKTYWY 2015

Spółka przewiduje, że zaostrzone warunki fiskalne na Ukrainie i niższe ceny surowców będą miały negatywny wpływ na program nakładów inwestycyjnych w 2015 r. Obecnie Serinus przewiduje na 2015 r. nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 17 mln USD (przypadające na udział netto Serinus). Główne projekty obejmują:

- Ukraina - uzbrojenie, testowanie i podłączenie odwiertu M-22,
- Ukraina - instalacja sprzężarek na polu Olgowskoje,
- Tunezja - wiercenie, uzbrojenie i testowanie odwiertu WIN-13,
- Tunezja - instalacja urządzenia *coiled tubing* w odwiercie ECS-1,
- Rumunia - uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis.

Oczekuje się, że większość powyższych projektów zostanie ukończonych w pierwszym kwartale 2015 r., za wyjątkiem prac nad odwiertem WIN-13 (kwiecień/maj) i instalacji sprzężarek na polu Olgowskoje (maj). Wydatki inwestycyjne w Tunezji i Rumunii będą finansowane ze środków pozyskanych przez Spółkę na podstawie umów kredytowych z EBOR. Nakłady inwestycyjne na Ukrainie będą finansowane z przepływów środków pieniężnych wygenerowanych z działalności na Ukrainie.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

DYWIDENDY

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

WYBRANE DANE ROCZNE

W poniższej tabeli przedstawiono wybrane roczne informacje finansowe ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

	Na dzień 31 grudnia		
	2014	2013	2012
Aktywa ogółem	259 467	312 473	187 709
Zobowiązania ogółem	153 477	141 929	64 259
Kapitał własny	105 990	170 544	123 450

	Rok zakończony 31 grudnia		
	2014	2013	2012
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	\$ 115 720	\$ 112 236	\$ 80 120
Strata na akcję przypadająca na:			
Akcjonariuszy zwykłych	\$ (30 501)	\$ (68 682)	\$ (86 769)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 6 540	\$ 11 156	\$ 7 787
Strata netto na akcję przypadająca akcjonariuszom zwykłym			
- podstawowa i rozwodniona	\$ (0,39)	\$ (1,07)	\$ (1,95)
Średnia ważona liczba akcji	78 627 711	64 018 949	44 452 298
Średnie dzienne wydobycie (boe)	5 219	4 081	3 794

Aktywa ogółem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 259,5 mln USD, w porównaniu do 312,5 mln USD na dzień 31 grudnia 2013 r. Spadek jest wynikiem ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów oraz kontynuacji osłabienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Porównując rok do roku, kurs wymiany hrywny ukraińskiej osłabił się o 49%. Spadek został częściowo skompensowany przez wzrost należności w Tunezji od partnera Spółki ETAP w koncesji Sabria, związanych z wydatkami inwestycyjnymi poniesionymi na wiercenia w ciągu roku.

Zobowiązania ogółem

Suma zobowiązań na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosiła 153,5 mln USD, co w porównaniu z kwotą 141,9 mln USD na dzień 31 grudnia 2013 r. Wzrost spowodowany jest wypłatą 35,0 mln USD w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji, skompensowaną osłabieniem kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego oraz spłatą pożyczki z Dutco (15,0 mln USD).

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

	IV kw. 2014	III kw. 2014	II kw. 2014	I kw. 2014	IV kw. 2013	III kw. 2013	II kw. 2013	I kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 40 422	\$ 46 407	\$ 41 635	\$ 35 863	\$ 43 700	\$ 45 394	\$ 28 929	\$ 28 709
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 25,18	\$ 34,19	\$ 44,38	\$ 38,27	\$ 48,69	\$ 46,60	\$ 37,80	\$ 40,08
Zysk/(Strata) za okres								
Akcjonariusze zwykli	\$ (41 295)	\$ 3 793	\$ 5 344	\$ 1 657	\$ (79 740)	\$ 8 147	\$ 829	\$ 2 082
Udziały niesprawujące kontroli	\$ (684)	\$ 2 758	\$ 3 389	\$ 1 077	\$ 2 837	\$ 3 815	\$ 2 352	\$ 2 152
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ (0,53)	\$ 0,50	\$ 0,07	\$ 0,02	\$ (1,01)	\$ 0,10	\$ 0,02	\$ 0,04
Średnie dzienne wydobycie (boe) (brutto)	7 119	7 556	6 531	6 351	6 639	6 318	4 541	4 500
Średnie dzienne wydobycie (boe) (udział netto Serinus)	5 413	5 640	4 965	4 849	5 079	4 892	3 179	3 151

- W okresie od pierwszego 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 wydobycia oraz przychodów z ropy naftowej i gazu.
- Na koniec drugiego kwartału 2013 r. Spółka sfinalizowała nabycie Winstar, co wpłynęło na istotny wzrost przychodów z 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 83,0 mln USD.
- Ujemny wpływ na wartość retroaktywną netto w trzecim kwartale 2014 r. miał wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie począwszy od 1 sierpnia 2014 r.

Wpływ na przychody w czwartym kwartale 2014 r. miały niższe ceny surowców, natomiast na wartość retroaktywną netto - wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie. Ujemny wpływ na dochód netto w czwartym kwartale 2014 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 54,5 mln USD, w tym 5,6 mln USD dotyczyło aktywów na Ukrainie, natomiast 49,3 mln USD aktywów w Tunezji.

CZYNNIKI RYZYKA

Spółka czynnie identyfikuje ryzyko nieodłączne mające wpływ na działalność operacyjną poprzez spójne identyfikowanie ryzyka w codziennych działaniach, co umożliwia podejmowanie odpowiednich decyzji. Poniżej przedstawiono główne ryzyka zidentyfikowane przez Serinus. Przez główne ryzyko rozumie się narażenie na potencjalne istotny wpływ na zdolność Spółki do spełnienia celów. Część ryzyk jest związana z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą, podczas gdy inne są charakterystyczne dla Serinus i jej działalności na rynkach wschodzących. Poniżej wymienione rodzaje ryzyka nie stanowią wyczerpującej i stałej listy, nie powinny zatem być uznawane za kompletne podsumowanie wszystkich ryzyk związanych z działalnością Serinus. Jeżeli wystąpi któreś z poniżej wymienionych rodzajów ryzyk lub inne zagrożenie, może ono istotnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne.

Ryzyko cen towarów

Wpływ na wyniki finansowe Serinus mają ceny uzyskiwane za ropę naftową, gaz ziemny i kondensat. Ceny tych surowców uzależnione są od globalnej i regionalnej podaży oraz popytu, które mogą prowadzić do wahań cen. Wpływ na ceny mają również takie czynniki jak wzrost gospodarczy, ograniczenia transportu, wydarzenia polityczne, decyzje podejmowane przez członków Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (ang. *OPEC*) oraz warunki pogodowe. Czynniki te mogą mieć różnicowany wpływ na poszczególne rodzaje produktów.

W szczególności Serinus narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie oraz ceny rynkowej ropy Brent. Cena gazu ziemnego na Ukrainie uzależniona jest od dostępności gazu importowanego z Rosji oraz cen ustalanych przez eksporterów w Rosji, podczas gdy wpływ na cenę rynkową ropy Brent mają rynkowe czynniki ryzyka.

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą, miały miejsce wahania cen i spodziewamy się dalszej niepewności co do poziomu cen w najbliższym czasie. Przedłużający się okres występowania niskich cen może mieć wpływ na wartość aktywów

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

i poziom nakładów inwestycyjnych, a tym samym negatywny wpływ na Serinus i jej działalność. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby złagodzić ryzyko cen towarów.

Ryzyko finansowe

Zakres ryzyka finansowego obejmuje ryzyko zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe, walutowe oraz ryzyko płynności. Informacje na temat zarządzania powyższymi rodzajami ryzyka dostępne są w notach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2014 r. - nota „Wartość godziwa i zarządzanie ryzykiem finansowym”.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością, środowiskiem naturalnym i bezpieczeństwem

Działalność Serinus wymaga istotnych inwestycji zarówno w obszarze poszukiwania i zagospodarowywania złóż jak i utrzymywania obiektów. Działaniom tym towarzyszy ryzyko związane ze środowiskiem naturalnym oraz bezpieczeństwem. Ochrona pracowników, zapewnienie bezpieczeństwa miejsca pracy oraz ochrona środowiska są sprawami najwyższej wagi. Ryzyko operacyjne obejmuje pożary, eksplozje, pęknięcia, przerwy w dostawie prądu, trudne warunki pogodowe i uwalnianie szkodliwych substancji takich jak wyciek ropy naftowej i gazu. Każde z tych zagrożeń może spowodować przerwanie działalności, obrażenia ciała lub śmierć, zniszczenie mienia, sprzętu lub/ oraz środowiska. Straty wynikające z zaistnienia któregokolwiek z powyższych ryzyk mogą w stopniu istotnym negatywnie wpłynąć na działalność.

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. Istnieje ryzyko, że ubezpieczenie nie zapewni wystarczającej ochrony we wszystkich okolicznościach, nie wszystkie ryzyka są możliwe do ubezpieczenia.

Ryzyko związane z projektami

Istnieje ryzyko związane z poszukiwaniem, oceną i realizacją projektów dotyczących ropy naftowej i gazu.

Ryzyko w obszarze poszukiwań obejmuje niepowodzenia w pozyskiwaniu lub odkrywaniu dodatkowych rezerw, co może przyczynić się do erozji istniejących rezerw Spółki, ponieważ rezerwy te są zczyrywane w trakcie bieżącego wydobywania, i mieć negatywny wpływ na możliwości wzrostu portfela aktywów Spółki w przyszłości. Nie ma pewności, że Serinus będzie mógł znaleźć odpowiednie obszary do pozyskania lub udziału w przyszłości. Serinus stosuje aktywne podejście do planowania projektów dla posiadanych koncesji oraz prowadzi szeroko zakrojone działania biznesowe w celu identyfikacji i realizacji potencjalnych możliwości. Ponadto, wszystkie możliwości inwestycyjne są dokładnie rozważane i podlegają analizom technicznym.

Ryzyko związane z oszacowaniem przyszłych aktywów naftowo-gazowych może obejmować niespełniające oczekiwań odwierty negatywne jak również odwierty produkcyjne o niewystarczającym wydobywaniu, aby wygenerować zysk pokrywający koszty związane z pracami wiertniczymi, uzbrojeniem odwiertu, kosztów operacyjnych i innych kosztów. Ukończenie prac związanych z odwiertem nie gwarantuje zysku z inwestycji lub zwrotu poniesionych kosztów. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Serinus angażuje renomowanych specjalistów z branży i monitoruje na bieżąco wyniki danego pola.

Ryzyko związane z realizacją projektów obejmuje głównie kwestie techniczne oraz wystąpienie błędów w specyfikacji, projekcie lub technologii projektu, ryzyko związane z budową oraz wykonaniem projektu w planowanym czasie oraz w ramach budżetowanych kosztów. Ryzyko związane jest również z rozruchem i uruchomieniem instalacji oraz spełnieniem wymogów dotyczących efektywności. Ograniczając powyższe ryzyka, Serinus szacuje koszty oraz oczekiwania dla wszystkich projektów oraz ocenia projekt na każdym etapie, aby zapewnić stabilność finansową. Istnieją liczne czynniki znajdujące się poza naszą kontrolą. Czynniki te obejmują ceny towarów, warunki pogodowe, dostępność sprzętu, nieoczekiwany wzrost kosztów, przypadkowe zdarzenia, zmiany regulacyjne, które mogą negatywnie wpływać na zdolność Serinus do realizacji projektów na czas oraz w ramach założonego budżetu.

Przemysł naftowo-gazowy na rynkach wschodzących, na których Serinus działa nie jest tak rozwinięty jak przemysł naftowo-gazowy w krajach rozwiniętych, takich jak Kanada. W rezultacie działania związane z prowadzeniem prac wiertniczych i zagospodarowywaniem pól mogą trwać dłużej i kosztować więcej niż działania prowadzone w kraju bardziej rozwiniętym.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ponadto dostęp do wiedzy technicznej, specjalistycznego sprzętu i wyposażenia może być bardziej ograniczony. Takie czynniki, związane z działalnością prowadzoną na rynkach wschodzących, są ryzykiem specyficznym, niedoświadczanym przez innych.

Ryzyko polityczne i gospodarcze

Serinus prowadzi działalność na rynkach wchodzących, którym towarzyszy ryzyko polityczne i gospodarcze. Stabilność polityczna i niepewność co do decyzji politycznych może powodować: możliwość wystąpienia wojny/rewolucji, spory graniczne, wywłaszczenia, renegecje lub modyfikacje istniejących umów, ograniczenia dotyczące importu, eksportu lub transportu, zmiany w przepisach i taryfach, wzrost obciążeń podatkowych, stratę dotacji, zmianę polityki rynkowej oraz przepisów prawnych dotyczących wydobywania zasobów. W wyniku niestabilności politycznej pojawiają się wyzwania gospodarcze takie jak powolny wzrost, wysoka inflacja oraz niekorzystne wahania kursów wymiany walut.

Dotychczasowe wydarzenia na Ukrainie nie wpłynęły istotnie na produkcję gazu ziemnego przez Spółkę, jako że poziom wydobywania wzrósł w 2014 r. w porównaniu do ubiegłego roku. Stan bezpieczeństwa we wschodniej Ukrainie wpłynął na działania związane z zagospodarowaniem aktywów naftowo-gazowych Spółki, jako że prace wiertnicze i poszukiwawcze zostały czasowo wstrzymane w drugim i trzecim kwartale 2014 r. Spółka zakończyła prace wiertnicze na odwiercie M-22 na koncesji Makiejewskoje w czwartym kwartale 2014 r. Obecnie nie są planowane na 2015 r. żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza testowaniem, ukończeniem oraz podłączeniem do produkcji odwiertu M-22 oraz zainstalowaniem nowych sprzężarek na polu Olgowskoje.

Kierownictwo kontynuuje politykę aktywnego zarządzania działalnością na Ukrainie, w odpowiedzi na aktualną sytuację polityczną, gospodarczą i stan bezpieczeństwa, oraz politykę ograniczania wpływu tych ryzyk na działalność Spółki. Prowadzenie w obecnych warunkach działalności na Ukrainie jest coraz większym wyzwaniem. Jeżeli sytuacja na Ukrainie ulegnie pogorszeniu, może to negatywnie wpłynąć na założenia przyjęte dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego. Zmiany w założeniach są ujmowane w sprawozdaniu finansowym prospektywnie.

Ryzyko regulacyjne

Serinus podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo w krajach, w których prowadzi działalność. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe w krajach, w których prowadzona jest działalność. Przepisy te podlegają jednak interwencjom rządowym, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywanie oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wywłaszczone, a przepisy prawne mogą ulec zmianie. Niektóre koncesje mają ograniczenia, które nie mogą zostać zniesione w odpowiednim czasie. Ze względu na specyfikę rynków wschodzących oraz zmieniających się przepisów, zmiany regulacyjne mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, w stopniu aktualnie niemożliwym do przewidzenia.

SPRAWY SPORNE

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.

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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Istotne szacunki i osądy dokonane przez kierownictwo mające wpływ na wielkości wykazane w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych zostały opisane poniżej:

(i) Rezerwy ropy naftowej i gazu

Wycena odpisów umorzeniowych, amortyzacji, utraty wartości, zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania oraz transakcji nabycia jednostki określana jest na podstawie szacunków dokonanych przez Spółkę w odniesieniu do rezerw ropy naftowej i gazu oraz zasobów. Proces ustalania wielkości rezerw jest złożony i wymaga profesjonalnego osądu. Wszystkie rezerwy na dzień 31 grudnia 2014 r. podlegały oszacowaniu przez niezależnych ewaluatorów rezerw. Istotne osądy oparte są na dostępnych danych geologicznych, geofizycznych, inżynierskich i ekonomicznych. Osądy te oparte są na szacunkach i założeniach, które mogą zmienić się istotnie, kiedy dostępne staną się dodatkowe dane z prowadzonej działalności rozwojowej oraz wyniki produkcji, a także gdy zmienią się warunki gospodarcze mające wpływ na ceny ropy naftowej i gazu oraz koszty. Szacunki rezerw oparte są na aktualnych prognozach produkcji, cenach i warunkach gospodarczych. Gdy zmienią się okoliczności i dostępne będą dodatkowe dane, zmienią się również oszacowania rezerw. Dokonane szacunki podlegają weryfikacji i są korygowane, w górę lub w dół, jak wymagają tego nowe informacje. Weryfikacje są często wymagane z powodu zmian wydajności odwiertów, cen oraz warunków gospodarczych. Chociaż dokładane są należyte starania w celu zapewnienia, że oszacowania rezerw są dokładne, to szacowanie rezerw jest nauką opierającą się na wnioskowaniu. W rezultacie subiektywne decyzje, nowe informacje geologiczne lub produkcyjne oraz zmieniające się otoczenie mogą wpływać na wartość tych szacunków. Zmiana szacunków może wynikać ze zmiany ceny ropy naftowej i gazu na koniec roku oraz wydajności złóż. Taka weryfikacja może być dodatnia lub ujemna.

Model przepływów pieniężnych stosowany przy wycenie aktywów naftowo-gazowych zawiera szacunki dotyczące przyszłych cen surowców. Zasadniczo założenia dotyczące cen są pochodzą od niezależnych inżynierów - ewaluatorów rezerw po ich dostosowaniu do specyfiki Spółki. Ceny towarów mogą podlegać wahaniom ze względu na różne czynniki zewnętrzne obejmujące zasady podaży i popytu, poziom zapasów, kursy wymiany walut, pogodę, czynniki ekonomiczne i geopolityczne oraz czynniki wewnętrzne takie jak różnice jakościowe.

(ii) Działalność w obszarze ropy naftowej i gazu

Spółka jest zobowiązana do wykorzystywania osądów przy określaniu charakteru działań w obszarze ropy naftowej i gazu, tj. poszukiwania, oceny, zagospodarowywania złóż i wydobycia oraz przy ustalaniu, czy początkowe koszty tych działań są kapitalizowane lub podlegają reklasyfikacji. Wymagane jest również dokonywanie osądu w odniesieniu do przyszłych zdarzeń i okoliczności oraz stosowanie szacunków do oceny opłacalności ekonomicznej wydobycia zasobów.

(iii) Ośrodki wypracowujące środki pieniężne („CGU”)

Ustalenie ośrodków wypracowujących środki pieniężne wymaga osądów w zakresie definiowania grup aktywów generujących wpływy pieniężne, które są w znacznym stopniu niezależne od wpływów środków pieniężnych generowanych przez inne aktywa lub grupy aktywów. Ośrodki wypracowujące środki pieniężne określa podobna struktura geologiczna, wspólna infrastruktura, bliskość geograficzna, rodzaj towaru, podobna ekspozycja na ryzyko rynkowe i istotność.

(iv) Utrata wartości i odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości

Osąd w ocenie czy występują przesłanki dla utraty wartości lub odwrócenia odpisu z tytułu utraty wartości dokonywany jest na podstawie różnych czynników wewnętrznych i zewnętrznych. Wartość odzyskiwalna ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników aktywów określana jest w oparciu o wyższą spośród: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży oraz wartości użytkowej. Kluczowe szacunki w procesie ustalania wartości odzyskiwalnej obejmują zazwyczaj potwierdzone i prawdopodobne rezerwy, prognozowane ceny towarów, przyszłe koszty operacyjne oraz koszty zagospodarowania złóż, stopę dyskontową oraz stopę podatkową. Przy ustalaniu wartości odzyskiwalnej może być również konieczne przyjęcie przez kierownictwo założeń dotyczących prawdopodobieństwa zdarzenia. Zmiany powyższych szacunków i osądów wpłyną na wartość odzyskiwalną ośrodków wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników aktywów i mogą wymagać wprowadzenia istotnej korekty wartości bilansowej.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

(v) Zobowiązanie z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania

Spółka rozpoznaje zobowiązanie na przyszłe koszty demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów oraz rzeczowych aktywów trwałych. Kierownictwo stosuje osąd w ocenie istnienia i zakresu oraz oczekiwanej metody rekultywacji, obowiązku demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Kierownictwo stosuje również osąd w celu określenia czy charakter prowadzonej działalności związany jest z obowiązkiem demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego, czy z normalną działalnością operacyjną. Ponadto rezerwy te oparte są na szacunkowych kosztach, które uwzględniają przewidywaną metodę i zakres przywrócenia do stanu pierwotnego oraz możliwego przyszłego wykorzystania terenu. Rzeczywiste koszty są niepewne i szacunki mogą się różnić na skutek zmian odpowiednich przepisów i regulacji, pojawienia się nowych technologii, doświadczenia operacyjnego, cen oraz planów zakończenia użytkowania. Przewidywany horyzont czasowy przyszłego demontażu i przywrócenia do stanu pierwotnego może ulec zmianie ze względu na określone czynniki, w tym okres użytkowania złoża. Zmiany szacunków związane z przyszłymi oczekiwanymi kosztami, stopą dyskontową oraz czasem mogą skutkować istotnymi korektami utworzonych rezerw, które mogą wpływać na przyszłe wyniki finansowe.

(vi) Podatek odroczony

Szacunki i założenia są wykorzystywane w kalkulacji podatku odroczonego. Osądy obejmują ocenę, czy odpisy aktualizujące są wymagane w oparciu o oczekiwania przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz stosowanie istniejących przepisów podatkowych. Do tego stopnia, że przyszłe przepływy pieniężne oraz dochód podlegający opodatkowaniu różnią się znacząco od szacunku i mogą mieć wpływ na zdolność Spółki do wykorzystania aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujętych na dzień bilansowy. Ponadto zmiany przepisów podatkowych mogą ograniczyć zdolność Spółki do uzyskania odliczeń od podatku w przyszłości.

Ustalenie przez Spółkę podatku dochodowego oraz innych zobowiązań podatkowych wymaga interpretacji złożonych przepisów podatkowych i regulacji, często obejmujących wiele wykładni. Szacunki, które wymagają istotnych osądów dokonywane są w odniesieniu do zakresu czasowego odwrócenia się różnic przejściowych, wykorzystania aktywów podatkowych oraz sytuacji, w której dana transakcja lub ostateczne wyliczenie podatku nie są pewne. Wszystkie zeznania podatkowe podlegają kontroli i ewentualnej ponownej ocenie po upływie dłuższego czasu. W związku z powyższym rzeczywista wartość zobowiązania z tytułu podatku dochodowego może istotnie różnić się od wartości oszacowanej i ujętej przez kierownictwo.

(vii) Koszty płatności w formie akcji własnych

Opcje na akcje wyemitowane przez Spółkę ujmowane są w wartości godziwej z zastosowaniem modelu wyceny opcji Blacka-Scholesa. Kalkulacja kosztów płatności w formie akcji własnych wymaga dokonania szacunków, które obejmują założenia dotyczące zmienności ceny akcji, współczynnika utraty praw, długość życia opcji, stopę dywidendy oraz stopę wolną od ryzyka w początkowej dacie przyznania. Szacunki te wpływają na koszty płatności w formie akcji własnych oraz kapitał z nadwyżki z tytułu wkładów oraz są obciążone niepewnością pomiaru.

PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

W dniu 24 czerwca 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 9 Instrumenty finansowe zastępujący MSR 39. Zmiany wprowadzone przez MSSF 9 obejmują zmieniony 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 dnia 1 stycznia 2018 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. Nie oczekuje się jednak, aby zmiany miały istotny wpływ na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki

W maju 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*, który zastępuje MSR 18. Standard określa zasady raportowania informacji przydatnych użytkownikom sprawozdań finansowych w odniesieniu do charakteru, wartości, zakresu czasowego i niepewności przychodów oraz przepływów pieniężnych wynikających z umów zawartych przez Spółkę z klientami. Standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. i wymaga retrospektywnego ujęcia, możliwe jest jego wcześniejsze zastosowanie. Wpływ zastosowania zmian nie został jeszcze określony.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

KONTROLE I PROCEDURY UJAWNIANIA ORAZ KONTROLE WEWNĘTRZNE SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

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

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

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

- (a) odnoszą się do prowadzenia ewidencji, która w odpowiednim stopniu szczegółowości, wiernie i rzetelnie odzwierciedla transakcje i rozporządzenie 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. System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej oparty jest na zasadach „System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej – wytyczne dla małych spółek publicznych” opracowanych przez Komitet Sponsorowanych Organizacji (ang. The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) - standardy COSO z 1992.

Rada Dyrektorów, działająca za pośrednictwem Komitetu Audytu, odpowiada za zagwarantowanie wypełnienia przez kierownictwo obowiązków ciążyących 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. Pod nadzorem Dyrektora Generalnego Spółki oraz Dyrektora Finansowego, Serinus przeprowadził ocenę efektywności kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na 31 grudnia 2014 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 2014 r. były skuteczne.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

MIARY NIEWYSTĘPUJĄCE W MSSF

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

Serinus oblicza „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywna netto”, „zadłużenie netto” oraz „kapitał obrotowy” w sposób najbardziej zbliżony do miar występujących w MSSF.

WYRAŻENIA PERSPEKTYWICZNE

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

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

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

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

- wpływu wzrostu konkurencji;
- zdolności wspólników do wywiązywania się z podjętych zobowiązań;
- zdolności Spółki do pozyskiwania dodatkowego finansowania na satysfakcjonujących warunkach;
- zdolności Spółki do przyciągania i utrzymywania przy sobie wykwalifikowanego personelu.

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

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencja;
- zobowiązania i ryzyka, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związane nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za rok 2014
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

- dostępność kapitału;
- niestabilność geopolityczna w krajach, w których prowadzona jest działalność operacyjna Spółki; oraz
- alternatywy i zmiany popytu na produkty naftowe na świecie.

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

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

SKRÓTY

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

Ropa naftowa i ciekły gaz ziemny		Gaz ziemny	
bbl	baryłek	Mcf	tys. stóp sześciennych
bbl/d	baryłek dziennie	MMcf	mln stóp sześciennych
Mbbl	tys. baryłek	Mcf/d	tys. stóp sześciennych dziennie
boe	baryłka ekwiwalentu ropy naftowej	MMcf/d	mln stóp sześciennych dziennie
boe/d	baryłki ekwiwalentu ropy dziennie	Mcfe	tys. stóp sześciennych ekwiwalentu
Mboe	tys. baryłek ekwiwalentu ropy		

PRZELICZNIK MIAR

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na Mcfe lub MMcfe w oparciu o współczynnik konwersji boe, gdzie 6 Mcf gazu odpowiada ekwiwalentowi jednej baryłki ropy naftowej. Również niektóre dane dotyczące ilości gazu ziemnego zostały przeliczone na boe lub Mboe przy zastosowaniu powyższego przelicznika. Wartości prezentowane w Mcfe, MMcfe, boe lub Mboe mogą jednak niekiedy być mylące, szczególnie prezentowane bez kontekstu. Współczynnik konwersji jednego bbl ropy naftowej lub gazu ziemnego na 6 mcf gazu ziemnego 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 DLA INWESTORÓW

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.

Oczekujemy na pytania zainteresowanych stron. Pytania kierować można na adres siedziby głównej Serinus: 1500, 700 – 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3J4 (Nr telefonu: +1 403 264-8877) lub wysyłając wiadomość e-mail na adres rvaniw@serinusenergy.com.