



SERINUS[®]
ENERGY

SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2015 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za okres zakończony dnia 30 czerwca 2015 r. („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”, która znajduje się na końcu niniejszego dokumentu.

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

Niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa i nie zawiera wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 13 sierpnia 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 drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

KLUCZOWE INFORMACJE ¹

- W drugim kwartale 2015 r. średnia wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 3 993 boe/d w porównaniu do 4 965 boe/d w drugim kwartale 2014 r., co stanowiło spadek o 20%. Całkowite wydobycie kształtowało się na poziomie poniżej zdolności produkcyjnych, co jest rezultatem wyłączenia Pola Sabria w Tunezji oraz rozciągniętym w czasie efektem wprowadzonego przez ukraiński rząd rozporządzenia rezerwującego znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa - Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz ("Naftogaz"). W drugim kwartale 2015 r. 75% produkcji stanowił gaz ziemny (2014 r.: 78%), a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnia cena gazu ziemnego na Ukrainie w drugim kwartale 2015 r. wynosiła 7,14 USD/Mcf i była niższa w porównaniu do 10,23 USD/Mcf odnotowanej w drugim kwartale 2014 r. W drugim kwartale 2015 r. cena wyrażona w hrywnie ukraińskiej („UAH”), po której sprzedawany jest gaz ziemny Spółki, była znacznie wyższa niż cena uzyskiwana w drugim kwartale 2014 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 2014 r. Wyrażona w hrywnie ukraińskiej niższa cena z 2014 r. odzwierciedla obniżki cen gazu przyznane Ukrainie przez Rosję w pierwszym kwartale 2014 r. Średni efektywny rynkowy kurs hrywny za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniósł odpowiednio 21,61 UAH/USD oraz 21,72 UAH/USD, w porównaniu do 11,85 UAH/USD oraz 10,55 UAH/USD w analogicznych okresach 2014 r.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w drugim kwartale 2015 r. wynosiła 63,48 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 108,13 USD/bbl w drugim kwartale 2014 r., odzwierciedlając znaczny spadek ceny ropy Brent, który miał miejsce w drugiej połowie 2014 r. Cena ropy Brent w drugim kwartale 2015 r. wynosiła średnio 61,69 USD/bbl, w porównaniu do 109,70 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r.
- Wartość retroaktywna netto w drugim kwartale 2015 r. wyniosła 14,41 USD/boe, w porównaniu do 44,38 USD/boe w drugim kwartale 2014 r. Spadek był związany z niższą wartością retroaktywną netto zarówno na Ukrainie (11,50 USD/boe w porównaniu do 41,76 USD/boe w 2014 r.), jak i w Tunezji (24,32 USD/boe w porównaniu do 54,83 USD/boe w 2014 r.). Niższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie była rezultatem niższych cen towarów oraz wyższych stawek opłat koncesyjnych (ang. *royalties*). Z dniem 1 sierpnia 2014 r. stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego na Ukrainie wzrosły z 28% do 55%. Efektywne wartości stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły odpowiednio 57,4% oraz 60,8%, jako że opłaty koncesyjne są płatne w oparciu o urzędową cenę, a nie cenę uzyskiwaną. Niższa wartość retroaktywna netto w Tunezji wynikała z niższych cen towarów.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej^{2,3} za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015 r. wyniosły odpowiednio 5,2 mln USD oraz 9,5 mln USD w porównaniu do 22,2 mln USD oraz 38,0 mln USD w analogicznych okresach 2014 r. Niższe wydobycie, niższe ceny towarów oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej w 2015 r.
- Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015 r. obniżyły się do 12,6 mln USD oraz 26,0 mln USD, w porównaniu do 33,6 mln USD oraz 61,5 mln USD w analogicznych okresach 2014 r. Spadek w 2015 r. jest spowodowany przez niższe ceny towarów, niższe wydobycie oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 r. zadeklarowano partnerom spółki ukraińskiej wypłatę dywidendy w wysokości odpowiednio 0 USD oraz 0,6 mln USD (2014 r.: 10,5 mln USD i 11,5 mln USD). Od chwili nabycia KUB-Gas LLC („KUB-Gas”), spółka ta wypłaciła łącznie 69,7 mln USD dywidend. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę zakazującą, począwszy od 23 września 2014 r., przeprowadzania transakcji walutowych związanych z wypłatą dywidendy podmiotom zagranicznym. Termin obowiązywania uchwały był wiele razy przedłużany i obecnie wygasa dnia 3 września 2015 r.
- Na Ukrainie, w ramach Specjalnego Zezwolenia, Spółce został przyznany blok Zachodnie Olgowskoje, zlokalizowany we wschodniej części Ukrainy. Blok został przydzielony KUB-Gas Borova LLC (nowoutworzonemu podmiotowi zależnemu KUB-Gas, w którym Serinus posiada pośrednio 70% udziałów). Zachodnie Olgowskoje położone jest

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 drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

w obwodzie charkowskim i graniczy bezpośrednio z blokami koncesyjnymi Olgowskoje i Północne Makiejewskoje należącymi do KUB-Gas, który pełni również rolę operatora tych koncesji. Koncesja zajmuje obszar 449 km² i otacza istniejące tam pole gazowo-kondensatowe Druzeljubowskoje, które nie przynależy do tej koncesji. Dostępne dla koncesji bardzo stare dane sejsmiczne 2D wskazują na istnienie dodatkowych nie rozwierconych struktur. Nowe Specjalne Zezwolenie wydano na okres 20 lat z możliwością przedłużenia o kolejne 20 lat. W tym okresie KUB-Gas Borova ma możliwość prowadzenia działalności zarówno poszukiwawczej, jak i wydobywczej. Zobowiązania do wykonania prac określono na poziomie 202,3 mln UAH, czyli około 9,6 mln USD według aktualnego kursu wymiany walut równego 21 UAH/USD. Niemal 90% łącznych wymaganych nakładów przewidziano na lata 2018 – 2020.

- W Tunezji produkcja w odwiercie Winstar-13 ("WIN-13") rozpoczęła się 28 kwietnia br. Poziom wydobycia oscylował w przedziale od 170 do 235 boe/d do chwili zamknięcia pola Sabria na końcu maja, z powodu lokalnych protestów. Protesty skierowane były przeciwko stagnacji, brakowi inwestycji i nowych miejsc pracy w tym regionie i nie były wymierzone konkretnie w Spółkę lub inne podmioty działające na tym obszarze. Od tamtego czasu różni przedstawiciele władz spotykali się z protestującymi, w wyniku czego rząd zobowiązał się do podjęcia szeregu inicjatyw mających na celu zwiększenie zatrudnienia i rozwoju na obszarze Gubernatorstwa Kebili, gdzie zlokalizowane jest pole Sabria. Produkcja została wznowiona pod koniec lipca br. Przed wyłączeniem wielkość wydobycia na polu Sabria wynosiła 700 boe/d przypadające na 70% udział netto Serinus (1 550 boe/d brutto) i oczekuje się, że pole powróci do poziomów wydobycia z okresu przed wyłączeniem.
- W Rumunii, Spółka uzyskała przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), zlokalizowanej w północno-zachodniej Rumunii. Zgodnie z warunkami przedłużenia zobowiązania do prac obejmują wykonanie dwóch odwiertów oraz – do wyboru przez Spółkę – pozyskanie nowych danych sejsmicznych 3D dla 120 km² lub wykonanie trzeciego odwiertu. Dwa odwierty muszą być wykonane odpowiednio na głębokość co najmniej 1 500 i 2 000 metrów, a w przypadku zdecydowania się na trzeci, ma on mieć głębokość 2 500 m. Przedłużenie uzyskało zgodę Narodowej Agencji Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development* – „NAMR”) i podlega ratyfikacji przez kilka ministerstw. Spółka posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare. Właściciel pozostałych 40% zakomunikował, że zgodnie z zapisami umowy operacyjnej zamierza się wycofać z Satu Mare i przenieść na Spółkę swój udział w umowie koncesji. Ponadto właściciel 40% udziałów, zgodnie z umową operacyjną, będzie trzymał swoje udziały - 40% - w zarządzie powierniczym na rzecz Winstar do czasu, gdy będzie możliwe formalne przeniesienie tych udziałów do Spółki, zgodnie z postanowieniami umowy koncesyjnej, co daje Spółce efektywny 100% udział operacyjny.

OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność na Ukrainie, w Tunezji i Rumunii. Spółka ma biura w Calgary (Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska). W działalności Serinus wydzielone zostały cztery segmenty operacyjne: Ukraina, Tunezja, Rumunia oraz obszar korporacyjny.

Ukraina

Na dzień 30 czerwca 2015 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.	29 grudnia 2015 r.
Specjalne Zezwolenie		
Pole Zachodnie Olgowskoje	3 czerwca 2015 r.	3 czerwca 2035 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Spółka może wydobywać gaz ziemny i kondensat na podstawie posiadanych licencji poszukiwawczych w ilościach nieprzekraczających 10% szacowanych, a zatwierdzonych przez udzielającą koncesji Ministerstwo Ochrony Środowiska Ukrainy, zasobów geologicznych. Dopóki koncesja posiada status poszukiwawczy, Spółka nie może przekroczyć limitu. Spółka może przekształcać koncesje poszukiwawcze w wydobywcze, pozwalające jej na prowadzenie wydobycia gazu ziemnego i kondensatu bez ograniczeń przez okres obowiązywania koncesji, który zasadniczo wynosi 20-25 lat.

Nowe Specjalne Zezwolenie wydano na okres 20 lat z możliwością przedłużenia o kolejne 20 lat. W tym okresie Spółka ma możliwość prowadzenia działalności zarówno poszukiwawczej, jak i wydobywczej.

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 298,6 mln USD, z czego 209,0 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 osłabienie 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.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobycie gazu ziemnego przez Spółkę w 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. W listopadzie 2014 r. ukraiński rząd wydał trzy rozporządzenia, które zastrzegały znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz („Naftogaz”). W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka odczuła realne skutki tych regulacji prawnych, ponieważ dostępna część rynku nie była w stanie wchłonąć całego oferowanego gazu, co skutkowało cięciami wydobycia przez prywatnych producentów. Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionej apelacji zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. W drugim kwartale 2015 r. rynek zareagował, jednakże cała produkcja wciąż utrzymuje się na poziomie znacznie poniżej zdolności wydobywczych, co jest rozciągnięciem w czasie efektem powyższych rozporządzeń.

W wyniku działań rządu Ukrainy, mających na celu zwiększenie 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%. Ustawa zawiera zapis o „obniżającym współczynniku” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniża on stawki opłat koncesyjnych dla produkcji z takich odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek (tj. efektywna stawka dla nowych odwiertów wynosi dla gazu 30,25%). Stawki opłat koncesyjnych dla kondensatu nie podlegały obniżeniu. Jeszcze przed terminem wygaśnięcia tych stawek, w styczniu 2015 r. rząd Ukrainy wprowadził stawki na stałe, i zniósł obniżający współczynnik. W dniu 2 marca 2015 r. ustanowiono przywrócenie obniżającego współczynnika z dniem 1 kwietnia 2015 r. Dotyczy on odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Opłaty koncesyjne są kalkulowane w oparciu o urzędową cenę ustaloną przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”), a zatem w stopniu, w jakim uzyskane ceny rynkowe będą niższe, efektywne stawki będą wyższe niż nominalna stawka 55%.

Rada Ministrów zatwierdziła 13 lipca br. złożenie do Rady Najwyższej (parlamentu) Ukrainy ustawy obniżającej stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) dla gazu ziemnego z obecnie obowiązujących 55% (28% dla odwiertów o głębokości poniżej 5 000 m). O ile ustawa zostanie przyjęta, to stawki te obniżą się odpowiednio do 29% i 14% od 1 października 2015 r. 1 stycznia 2016 r. stawki te powinny ulec dalszemu obniżeniu do 20% i 10%, jednak wraz z tą drugą obniżką stawek zostanie wprowadzony 30% podatek wyrównawczy. Wszystkie szczegóły dotyczące możliwości stosowania tych stawek oraz naliczania podatku wyrównawczego i administrowania nim nie są jeszcze dostępne. Nie będzie stosowany okres ulgowych stawek, w ramach którego stawki opłat koncesyjnych dla gazu były obniżone o 55% dla produkcji gazu z nowych odwiertów przez okres dwóch lat od rozpoczęcia wydobycia. Stawki opłat koncesyjnych dla ropy i kondensatu pozostałyby bez zmian, na poziomie 43%.

W dniu 4 czerwca 2015 r. Narodowy Bank Ukrainy ogłosił, że ograniczenia dotyczące transakcji walutowych, które zostały wprowadzone po raz pierwszy we wrześniu 2014 r. zostały przedłużone do 3 września 2015 r. Powyższe ograniczenia

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

zakazują przeprowadzania szeregu rodzajów transakcji wymiany walut, w tym możliwości wypłaty dywidend akcjonariuszom przez KUB-Gas.

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 Makiejewskiej w czwartym kwartale 2014 r. Odwiert M-22 został zawieszony po przeprowadzeniu testów w drugim kwartale 2015 r. i dodany do listy odwiertów do szczelinowania. W lipcu br. przeniesiono urządzenie do rekonstrukcji odwiertów na miejsce wykonanego w 2013 r. odwiertu NM-3, który natrafił na małe ilości ropy w formacji z okresu wizenu. Przeprowadzono dodatkowe perforacje szerszego interwału, które nie wykazały żadnych śladów węglowodorów. Spółka uważa, że operacja ta będzie wypełnieniem zobowiązań do wykonania prac, wymaganych w celu utrzymania koncesji Północne Makiejewskie do dnia 29 grudnia 2020 r. KUB-Gas rozpoczął proces ubiegania się o przedłużenie zezwolenia. Aktualnie nie są na 2015 r. planowane żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza zainstalowaniem nowych sprzężarek na polu Olgowskiej.

Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na projekty rozwojowe w ciągu 2015 r., pod warunkiem finansowania tych wydatków z przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej i braku dalszych znaczących niekorzystnych zmian podatkowych lub pogarszania się stanu bezpieczeństwa na ukraińskich koncesjach lub w ich otoczeniu. Na dalszą część roku rozważany jest program szczelinowania obejmujący trzy odwierty – O-11, O-15 oraz M-22, pod warunkiem przyjęcia nowego systemu stawek opłat koncesyjnych oraz dostępności środków pieniężnych. W przypadku poprawy warunków gospodarczych, KUB-Gas dysponuje bogatym zasobem lokalizacji do prac wiertniczych oraz innych projektów dedykowanych ukraińskim aktywom.

Kierownictwo uważa, że chociaż podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania zrównoważonej, na ile to możliwe w istniejących okolicznościach, 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.

Tunezja

Na dzień 30 czerwca 2015 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.
Zinnia	100%	grudzień 2020 r.
Sanhrar	100%	grudzień 2021 r.

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 30 czerwca 2015 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,0 milionów baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

Od końca maja 2015 r. pole Sabria zlokalizowane w centralnej Tunezji zostało wyłączone z powodu lokalnych protestów, które odcięły dojazd do Centralnej Stacji Przetwarzania (ang. *Central Processing Facility* - „CPF”). Pod koniec lipca br. produkcja została wznowiona i oczekuje się, że pole powróci do poziomów wydobywania z okresu przed wyłączeniem, tj. około 700 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), czyli 1 550 boe/d brutto.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Rumunia

Serinus wykonała wszystkie prace objęte zobowiązaniem w ramach Etapu 2 okresu poszukiwawczego przypisane do koncesji Satu Mare, o powierzchni 2 949 km², zlokalizowanej w północno-zachodniej Rumunii i uzyskała przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego, który wygasa w maju 2018 r. Zgodnie z warunkami przedłużenia, zobowiązania do prac obejmują wykonanie dwóch odwiertów oraz – do wyboru przez Spółkę – pozyskanie nowych danych sejsmicznych 3D dla 120 km² lub wykonanie trzeciego odwiertu. Przedłużenie uzyskało zgodę Narodowej Agencji Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development – „NAMR”*) i podlega ratyfikacji przez kilka ministerstw.

Spółka posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare. Właściciel pozostałych 40% zakomunikował, że zgodnie z zapisami umowy operacyjnej zamierza się wycofać z Satu Mare i przenieść na Spółkę swój udział w umowie koncesji. Do czasu cesji i zgodnie z postanowieniami umowy operacyjnej, drugi właściciel udziałów wyraził zgodę, by trzymać 40% udział w zarządzie powierniczym na rzecz Serinus, co powoduje, że Spółka posiada efektywnie 100% udział operacyjny.

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

Pozostałe aktywa

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, aktywa w Bloku L w Brunei są w całości objęte odpisem z tytułu utraty wartości. Spółka wspólnie z Petroleum BRUNEI prowadzi analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszych planów.

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 destabilizacji, 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.

Spółka posiada 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 Spółka posiada 4% udziałów w zyskach netto w zezwoleniu poszukiwawczym Igal II na Węgrzech. Spółka zamierza zakończyć działalność na Węgrzech w 2015 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Serinus posiada 70% udziału właścicielskiego w 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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 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 30 czerwca 2015 r.			Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.		
	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli			Przypadające na udziały niesprawujące kontroli		
	Raportowane wyniki	Udział netto Serinus	Udział netto Serinus	Raportowane wyniki	Udział netto Serinus	Udział netto Serinus
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	5 187	(1 194)	3 993	5 401	(1 203)	4 198
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 22 343	\$ (4 658)	\$ 17 685	\$ 47 498	\$ (9 766)	\$ 37 732
Koszty należności koncesyjnych	(9 713)	2 671	(7 042)	(21 510)	5 933	(15 577)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	12 630	(1 987)	10 643	25 988	(3 833)	22 155
Koszty produkcji	(5 830)	737	(5 093)	(10 698)	1 326	(9 372)
Koszty ogólnego zarządu	(1 543)	4	(1 539)	(2 938)	12	(2 926)
Koszty transakcyjne	(10)	-	(10)	(57)	-	(57)
Płatności w formie akcji własnych	(79)	-	(79)	(715)	-	(715)
Zysk ze zbycia aktywów	1	2	3	1	2	3
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(4 408)	690	(3 718)	(9 228)	1 365	(7 863)
Odsetki i pozostałe przychody	(671)	202	(469)	240	(56)	184
Niezrealizowana strata z inwestycji	(37)	-	(37)	(54)	-	(54)
Zysk/(Strata) z tytułu różnic kursowych	2 805	(405)	2 400	(636)	181	(455)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(1 489)	107	(1 382)	(2 662)	148	(2 514)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	1 369	(650)	719	(759)	(855)	(1 614)
Bieżące obciążenie podatkowe	(1 494)	233	(1 261)	(2 751)	555	(2 196)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	674	(83)	591	(64)	(345)	(409)
Zysk/(Strata) za okres	\$ 549	\$ (500)	\$ 49	\$ (3 574)	\$ (645)	\$ (4 219)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 5 168	\$ (679)	\$ 4 489	\$ 9 512	\$ (1 856)	\$ 7 656

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(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 sfinansowania przyszłych działań poszukiwawczych i rozwojowych. 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 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 8 248	\$ 30 239	\$ 9 903	\$ 35 787
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(3 080)	(8 035)	(391)	2 179
Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a)	<u>\$ 5 168</u>	<u>\$ 22 204</u>	<u>\$ 9 512</u>	<u>\$ 37 966</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	<u>\$ 0,06</u>	<u>\$ 0,28</u>	<u>\$ 0,12</u>	<u>\$ 0,48</u>

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego i kalkulowane jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych minus koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty transakcyjne, bieżące obciążenie podatkowe oraz zrealizowany zysk/stratę z tytułu różnic kursowych. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF. Patrz rozdział zatytułowany "Miary niewystępujące w MSSF" w celu uzyskania informacji dotyczących mar niewystępujących w MSSF.

Dodatknie środki pieniężne z działalności operacyjnej są generowane na Ukrainie oraz w Tunezji i stanowią aktywa produkcyjne Spółki w okresie.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. obniżyły się o 17,0 mln USD i wyniosły 5,2 mln USD (analogiczny okres 2014 r.: 22,2 mln USD). Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku - przepływy środków z działalności operacyjnej spadły o 28,5 mln USD i wyniosły 9,5 mln USD (2014 r.: 38,0 mln USD).

Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego kwartału oraz półrocza roku poprzedniego, spowodowany jest głównie przez spadek cen towarów i niższe wydobywanie oraz wzrost kosztów należności koncesyjnych na Ukrainie, częściowo skompensowanych przez niższe koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu oraz spadek kosztów transakcyjnych.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PRODUKCJA (Przypadająca na udział netto Serinus)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji				
Ropa naftowa (bbl/d)	951	982	1 094	1 003
Gaz ziemny (Mcf/d)	17 870	23 293	18 223	22 827
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	64	101	66	100
Ogółem boe/d	3 993	4 965	4 198	4 907
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina	2 787	3 654	2 807	3 579
Tunezja	1 206	1 311	1 391	1 328
Ogółem boe/d	3 993	4 965	4 198	4 907

Wielkość produkcji obniżyła się w drugim kwartale 2015 r. o 20% do poziomu 3 993 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 4 965 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Zmiana w drugim kwartale 2015 r. odzwierciedla niższą o 24% wielkość produkcji na Ukrainie oraz niższy o 8% wzrost wielkości produkcji w Tunezji.

Porównując rok do roku, wielkość produkcji zmniejszyła się o 14% do poziomu 4 198 boe/d, w porównaniu do 4 907 boe/d w ubiegłym roku. Zmiana odzwierciedla niższe o 22% (772 boe/d) wydobywanie na Ukrainie, częściowo skompensowane wzrostem wydobywania w Tunezji o 5% (63 boe/d) i to pomimo wyłączenia pola Sabria w centralnej Tunezji, które miało miejsce w drugim kwartale br.

Ukraina

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (Mcf/d)	16 339	21 318	16 443	20 875
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	64	101	66	100
Ogółem boe/d	2 787	3 654	2 807	3 579

Średnia wielkość wydobywania na Ukrainie (przypadająca na udział netto Serinus) w drugim kwartale 2015 r. obniżyła się o 24% do poziomu 2 787 boe/d, w porównaniu z 3 654 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Spadek jest rezultatem dalszego pogorszenia się sytuacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie. W pierwszym kwartale 2015 r. rząd Ukrainy poprzez zmiany legislacyjne usiłował zastrzec znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz („Naftogaz”). Pozostała część rynku nie była w stanie wchłonąć całego dostępnego gazu, co skutkowało cięciami wydobywania przez prywatnych producentów. W związku z powyższym KUB-Gas wstrzymała lub ograniczyła produkcję z niektórych odwiertów, ze względu na niedostępność wiarygodnych konsumentów na rynku gazu. Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionego odwołania zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. W drugim kwartale 2015 r. rynek zareagował, jednakże cała produkcja wciąż utrzymuje się na poziomie znacznie poniżej zdolności wydobywczych, co jest rozciągnięciem w czasie efektem powyższych rozporządzeń. Ponadto, na Ukrainie nie poniesiono w ostatnim roku żadnych nakładów inwestycyjnych - poza ukończeniem odwiertu M-22 - co wpłynie na przyszły potencjalny poziom wydobywania.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podobne tendencje zauważalne są rok do roku – produkcja za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. obniżyła się o 22% do poziomu 2 807 boe/d, w porównaniu do 3 579 boe/d w analogicznym okresie 2014 r.

Tunezja

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	951	982	1 094	1 003
Gaz ziemny (Mcf/d)	1 531	1 975	1 780	1 952
Ogółem boe/d	1 206	1 311	1 391	1 328

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji w drugim kwartale 2015 r. spadła o 8% do 1 206 boe/d, w porównaniu do 1 311 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Spadek produkcji był w głównej mierze spowodowany wyłączeniem pola Sabria pod koniec maja br., z powodu lokalnych protestów. Protesty te skierowane były przeciwko rządowi i odbywały się przeciwko stagnacji, brakowi inwestycji i nowych miejsc pracy w tym regionie i nie były wymierzone konkretnie w Spółkę lub inne podmioty wydobywające ropę, działające na tym obszarze. Przed wyłączeniem wielkość wydobycia na polu Sabria wynosiła 700 boe/d przypadające na 70% udział netto Serinus (1 550 boe/d brutto). Produkcja została wznowiona pod koniec lipca br. Spadek wydobycia ponadto związany był z utrudnieniami w działalności operacyjnej STEG (krajowy system przetwarzania i przesyłu gazu) na skutek wysokich temperatur powietrza utrzymujących się pod koniec czerwca br., co ograniczyło sprzedaż gazu z Chouech Es Saida.

Wielkość produkcji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wzrosła nieznacznie i wyniosła 1 391 boe/d, w porównaniu do 1 328 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które stanowią 90% produkcji w Tunezji. Głównym czynnikiem wzrostu był odwiert WIN-12bis, który rozpoczął produkcję 10 grudnia 2014 r. Wzrost ten został częściowo skompensowany wyłączeniem pola Sabria, jak opisano powyżej.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Ropa naftowa	\$ 5 492	\$ 9 661	\$ 11 503	\$ 19 617
Gaz ziemny	16 490	30 952	35 282	55 860
Kondensat gazu ziemnego	361	1 022	713	2 021
	<u>\$ 22 343</u>	<u>\$ 41 635</u>	<u>\$ 47 498</u>	<u>\$ 77 498</u>
Przychody według lokalizacji				
Ukraina	15 527	29 372	32 554	52 818
Tunezja	6 816	12 263	14 944	24 680
Ogółem	<u>\$ 22 343</u>	<u>\$ 41 635</u>	<u>\$ 47 948</u>	<u>\$ 77 498</u>
Ukraina (a)				
Gaz ziemny (USD/mcf)	\$ 7,14	\$ 10,23	\$ 7,94	\$ 9,41
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	43,59	77,79	41,71	77,97
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 42,86</u>	<u>\$ 61,83</u>	<u>\$ 44,85</u>	<u>\$ 57,07</u>
Tunezja				
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 63,48	\$ 108,13	\$ 58,06	\$ 108,09
Gaz ziemny (USD/mcf)	9,50	14,47	10,68	14,33
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 62,12</u>	<u>\$ 102,79</u>	<u>\$ 59,34</u>	<u>\$ 102,68</u>

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

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w drugim kwartale 2015 r. spadły o 46% (tj. 19,3 mln USD) w stosunku do drugiego kwartału 2014 r., odzwierciedlając niższe ceny towarów oraz niższy poziom wydobycia.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za drugi kwartał 2015 r. wyniosły 15,5 mln USD w porównaniu do 29,4 mln USD w drugim kwartale 2014 r. Spadek o 47% spowodowany jest niższym o 24% wydobyciem oraz spadkiem cen towarów o 31%.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w drugim kwartale 2015 r. w porównaniu do drugiego kwartału 2014 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 7,14 USD/Mcf w porównaniu do 10,23 USD/Mcf w drugim kwartale 2014 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 UAH, 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. Cena uzyskiwana przez KUB-Gas w związku z marżą pośredników jest niższa w stosunku do ceny ustalonej przez PKRE. W związku z problemami na rynku gazu ziemnego, cena uzyskiwana w drugim kwartale 2015 r. była o 18-22% niższa od ceny ustalonej przez PKRE (w 2014 r.: o 5-10%).

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie wyrażone w UAH w drugim kwartale 2015 r. były znacznie wyższe niż w drugim kwartale 2014 r., jednakże istotne osłabienie kursu UAH wpływało na ceny wyrażone w USD. Kurs UAH za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniósł 21,61 UAH/USD, w porównaniu do 11,85 UAH/USD w analogicznym okresie 2014 r.

Podobne tendencje są zauważalne w ujęciu od początku roku – średnia uzyskiwana cena gazu ziemnego wynosiła 7,49 USD/Mcf w porównaniu do 9,41 USD/Mcf w analogicznym okresie 2014 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Sprzedż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W pierwszym półroczu 2015 r. odbyło się sześć odbiorów przez tankowce.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji wyniosły 6,8 mln USD w drugim kwartale 2015 r. w porównaniu do 12,3 mln USD w drugim kwartale 2014 r. Spadek o 44% jest spowodowany obniżeniem średnich cen towarów o 40% oraz spadkiem poziomu produkcji o 8%. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie lub dyskoncie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku, w zależności od przyjętych 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 drugim kwartale 2015 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 61,69 USD/bbl w porównaniu do 108,13 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r. (co stanowi spadek o 43%). 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 okresie od początku roku wyniosły 14,9 mln USD w porównaniu do 24,7 mln w analogicznym okresie 2014 r. Spadek o 39% jest spowodowany przez niższe ceny surowców, napędzane przez spadek ceny Brent, częściowo skompensowane przez wyższy o 5% poziom wydobycia. Przeciętne ceny surowców w bieżącym okresie były o 42% niższe niż ceny w analogicznym okresie 2014 r.

KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 8 905	\$ 6 443	\$ 19 777	\$ 12 737
Tunezja	808	1 616	1 733	3 271
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 9 713	\$ 8 059	\$ 21 510	\$ 16 008
USD/boe	\$ 20,58	\$ 13,56	\$ 22,00	\$ 13,73
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	57,4%	21,9%	60,8%	24,1%
Tunezja	11,9%	13,2%	11,6%	13,3%
	43,5%	19,4%	45,3%	20,7%

Średnie stawki opłat koncesyjnych za drugi kwartał 2015 r. wyniosły 43,5%, w porównaniu do 19,4% w drugim kwartale 2014 r. Wzrost stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest wyższymi ich stawkami na Ukrainie.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie za drugi kwartał 2015 r. wyniosły 57,4%, w porównaniu do 21,9% w drugim kwartale 2014 r. Stawki opłat koncesyjnych od wydobycia Spółki wzrosły istotnie w wyniku działań rządu Ukrainy, mających na celu zwiększenie dochodów państwa. Z dniem 1 sierpnia 2014 r. opłaty koncesyjne dla gazu ziemnego i kondensatu wzrosły do, odpowiednio, 55% i 45%, z poziomów 28% i 42%, i miały pierwotnie obowiązywać do 1 stycznia 2015 r. Nowa uchwała zawierała również zapis o „obniżającym współczynniku” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniżał on na okres dwóch lat opłaty koncesyjne płacone od produkcji gazu ziemnego z takich nowych odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek (tj. efektywna stawka opłat koncesyjnych dla gazu z nowych odwiertów wynosi 30,25%). Jeszcze przed terminem wygaśnięcia tych stawek, w styczniu 2015 r. rząd Ukrainy wprowadził wyższe stawki na stałe i zniósł obniżający współczynnik. W dniu 2 marca 2015 r. ustanowiono przywrócenie obniżającego współczynnika z dniem 1 kwietnia 2015 r. Dotyczy on odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Opłaty koncesyjne są płatne w oparciu o urzędową cenę ustalaną przez ukraińską PKRE, a zatem w stopniu, w jakim uzyskane ceny będą niższe, efektywne stawki będą wyższe. Zmiana stawek opłat koncesyjnych ma analogiczny wpływ na wyniki za okres od początku roku.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Opłaty koncesyjne są kalkulowane w oparciu o urzędową cenę ustaloną przez ukraińską PKRE, a nie w oparciu o cenę uzyskiwaną na rynku. W związku z powyższym, efektywna procentowa stawka opłat koncesyjnych może być wyższa niż ustalona stawka dla gazu ziemnego. W 2015 r. efektywna stawka była wysoka i wyniosła 66%.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji w drugim kwartale 2015 r. wynosiły 11,9% i były niższe niż w analogicznym okresie 2014 r., kiedy to wyniosły 13,2%. Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji ustalane są na podstawie indywidualnych umów koncesyjnych i nie przekraczają 15%. Dla dwóch koncesji, Sabria i Zinnia, 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%. Spadek średniej stawki opłat koncesyjnych odzwierciedla proporcjonalny wzrost udziału produkcji z pola Sabria w 2015 r., dla którego stawka opłat koncesyjnych wyniosła 7%, co wpłynęło na spadek średniej stawki opłat koncesyjnych dla Tunezji. Podobne tendencje są zauważalne w okresie od początku roku.

KOSZTY PRODUKCJI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 2 455	\$ 3 092	\$ 4 419	\$ 6 345
Tunezja	3 340	4 105	6 204	6 894
Kanada	35	-	75	-
Koszty produkcji	\$ 5 830	\$ 7 197	\$ 10 698	\$ 13 239
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 6,78	\$ 6,51	\$ 6,09	\$ 6,86
Tunezja	30,44	34,41	24,64	28,68
	\$ 12,35	\$ 12,11	\$ 10,94	\$ 11,36

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych były niższe o 19% i wyniosły 5,8 mln USD w drugim kwartale 2015 r., wobec 7,2 mln USD w drugim kwartale 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe w drugim kwartale 2015 r. wzrosły do 12,35 USD/boe w porównaniu do 12,11 USD/boe w drugim kwartale 2014 r.

Koszty produkcji na Ukrainie w drugim kwartale 2015 r. wyniosły 6,78 USD/boe w porównaniu do 6,51 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych spadły, ale wzrosły koszty przypadające na boe – głównie ze względu na koszty stałe rozliczane na niższą produkcję, co zostało nieznacznie skompensowane osłabieniem kursu UAH.

Produkcja w Tunezji ma wyższe średnie koszty produkcji w porównaniu do Ukrainy. Produkcja w Tunezji w głównej mierze dotyczy ropy naftowej, dla której koszty produkcji są wyższe niż dla aktywów ukraińskich, gdzie prowadzi się wydobycie gazu ziemnego.

Koszty produkcji w Tunezji w drugim kwartale 2015 r. wyniosły 30,44 USD/boe, w porównaniu do 34,41 USD/boe w drugim kwartale 2014 r. Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych spadły o 19%, podczas gdy wielkość produkcji spadła o 8%, co spowodowało niższe wartości przypadające na boe.

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 35 tys. USD i 75 tys. USD odpowiednio w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

Koszty produkcji w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. spadły do 10,7 mln USD w porównaniu do 13,2 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe zmniejszyły się do 10,94 USD/boe

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

z 11,36 USD/boe w ubiegłym roku, odzwierciedlając niższe koszty w Tunezji i wpływ kursu UAH na wartość kosztów na Ukrainie.

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

UKRAINA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	23 342	91	3 981	30 454	144	5 220
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	16 339	64	2 787	21 318	101	3 654
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,14	\$ 43,59	\$ 42,86	\$ 10,23	\$ 77,79	\$ 61,83
Koszty należności koncesyjnych	(4,11)	(21,62)	(24,58)	(2,15)	(37,53)	(13,56)
Koszty produkcji	(1,16)	-	(6,78)	(1,12)	-	(6,51)
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 1,87	\$ 21,97	\$ 11,50	\$ 6,96	\$ 40,26	\$ 41,76

(ilości w tysiącach)

	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	23 492	94	4 009	29 821	143	5 113
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	16 443	66	2 807	20 875	100	3 579
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,49	\$ 41,71	\$ 44,85	\$ 9,41	\$ 77,97	\$ 57,07
Koszty należności koncesyjnych	(4,56)	(22,00)	(27,25)	(2,20)	(34,07)	(13,76)
Koszty produkcji	(1,04)	-	(6,09)	(1,18)	-	(6,86)
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 1,89	\$ 19,71	\$ 11,51	\$ 6,03	\$ 43,90	\$ 36,45

TUNEZJA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 531	951	1 206	1 975	982	1 311
Przychody ze sprzedaży	\$ 9,50	\$ 63,48	\$ 62,12	\$ 14,47	\$ 108,13	\$ 102,79
Koszty należności koncesyjnych	(1,09)	(7,58)	(7,36)	(1,85)	(14,37)	(13,55)
Koszty produkcji	(4,90)	(30,72)	(30,44)	(5,75)	(34,38)	(34,41)
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 3,51	\$ 25,18	\$ 24,32	\$ 6,87	\$ 59,38	\$ 54,83

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

(ilości w tysiącach)	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa i kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 780	1 094	1 391	1 952	1 003	1 328
Przychody ze sprzedaży	\$ 10,68	\$ 58,06	\$ 59,34	\$ 14,33	\$ 108,09	\$ 102,68
Koszty należności koncesyjnych	(1,16)	(6,86)	(6,88)	(1,84)	(14,44)	(13,61)
Koszty produkcji	(4,43)	(24,10)	(24,64)	(4,78)	(28,68)	(28,68)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>)	\$ 5,09	\$ 27,10	\$ 27,82	\$ 7,71	\$ 64,97	\$ 60,39

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w drugim kwartale 2015 r. do 11,50 USD/boe w porównaniu z 41,76 USD/boe w drugim kwartale 2014 r., ze względu na wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższy poziom uzyskiwanych cen.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji obniżyła się w drugim kwartale 2015 r. do 24,32 USD/boe w porównaniu z 54,83 USD/boe w drugim kwartale 2014 r. Spadek w drugim kwartale 2015 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, (częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych) oraz kosztów operacyjnych przypadających na boe.

Podobne tendencje są zauważalne w okresie od początku roku.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
	Koszty ogólnego zarządu	\$ 1 543	\$ 2 421	\$ 2 938
USD/boe	\$ 3,27	\$ 4,07	\$ 3,01	\$ 3,78

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 w drugim kwartale 2015 r. spadły o 36% do 1,5 mln USD, w porównaniu do 2,4 mln USD w drugim kwartale 2014 r. Spadek kosztów jest spowodowany głównie niższymi kosztami usług konsultingowych, kosztami zatrudnienia oraz niższymi kosztami podróży.

Także z powodów opisanych powyżej spadły o 1,5 mln USD koszty ogólnego zarządu za okres sześciu miesięcy.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe, w związku z niższą produkcją zarówno w drugim kwartale 2015 r. jak i w ujęciu od początku roku, spadły o 20% i wyniosły odpowiednio 3,27 USD/boe i 3,01 USD/boe, w porównaniu do 4,07 USD/boe i 3,78 USD/boe w 2014 r.

PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
	Płatności w formie akcji własnych	\$ 79	\$ 687	\$ 715
USD/boe	\$ 0,17	\$ 1,16	\$ 0,73	\$ 1,47

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 w drugim kwartale 2015 r. wyniosły 79 tys. USD, w porównaniu do 687 tys. USD w drugim kwartale 2014 r. Niższe koszty ujęte w drugim kwartale 2015 r., w porównaniu do drugiego kwartału 2014 r. wynikają z terminów przyznania opcji.

W okresie od początku roku, koszty płatności w formie akcji własnych wyniosły 715 tys. USD w porównaniu do 1,7 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Niższe koszty wynikają z terminów przyznania opcji, częściowo skompensowanych przez przyspieszone koszty związane z unieważnieniem 2 753 400 opcji w pierwszym kwartale 2015 r. 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 1/3 opcji przyznanych i natychmiast nabytych spowodowała wyższe koszty w tych kwartałach.

ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 2 301	\$ 4 815	\$ 4 553	\$ 10 068
Tunezja	2 051	3 003	4 580	6 016
Obszar korporacyjny	56	36	95	67
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	<u>\$ 4 408</u>	<u>\$ 7 854</u>	<u>\$ 9 228</u>	<u>\$ 16 151</u>
Utrata wartości	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 337</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 6,35	\$ 10,14	\$ 6,27	\$ 10,88
Tunezja	18,69	25,17	18,19	25,03
	<u>\$ 9,34</u>	<u>\$ 13,22</u>	<u>\$ 9,44</u>	<u>\$ 13,85</u>

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 okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2015 r. spadły do odpowiednio 4,4 mln USD oraz 9,2 mln USD, z poziomu 7,9 mln USD i 16,2 mln USD w analogicznych okresach 2014 r.

W drugim kwartale 2015 r. 2,3 mln USD z tej wartości dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 2,1 mln USD związane są z Tunezją. Spadek kosztów amortyzacji na Ukrainie odzwierciedla niższe stawki umorzeniowe przypadające na boe oraz niższą produkcję. Odpisy umorzeniowe w Tunezji spadły ze względu na niższe stawki umorzeniowe przypadające na boe, częściowo skompensowane przez zwiększoną produkcję. Podobne tendencje są zauważalne w okresie od początku roku.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe spadły do 9,34 USD/boe i 9,44 USD/boe odpowiednio za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r., w porównaniu do 13,22 USD/boe i 13,85 USD/boe w analogicznych okresach 2014 r. Spadek stawki umorzeniowej na Ukrainie jest związany głównie z osłabieniem kursu UAH oraz spadkiem umarżanej podstawy w związku z ujętym w 2014 r. odpisem z tytułu utraty wartości, co skutkowało niższymi wartościami księgowymi netto. Spadek stawek w Tunezji związany jest ze spadkiem umarżanej podstawy w związku z ujętym w 2014 r. odpisem z tytułu utraty wartości.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Odpis utworzony w 2014 r. dotyczył aktywów Bloku L w Brunei. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Serinus dokonała oceny, czy występują przesłanki dla utraty wartości aktywów na Ukrainie i w Tunezji. Na dzień 31 grudnia 2014 r. aktywa te zostały objęte odpisem z tytułu utraty wartości w wysokości 54,9 mln USD przy zastosowaniu metody opartej na wartości użytkowej. W drugim kwartale 2015 r. zarówno ceny spot jak i ceny na rynku terminowym dla ropy naftowej i gazu ziemnego ulegały wahaniom w relacji do ceny zastosowanej przy kalkulacji wartości odpisu. Wyniki wierceń prowadzonych drugim kwartale br. nie dostarczyły żadnych dodatkowych informacji, które mogłyby podważać dotychczasowe założenia przyjęte w celu obliczenia wartości użytkowej na dzień 31 grudnia 2014 r. Niższe ceny ropy naftowej i gazu ziemnego nie utrzymywały się przez znaczący okres czasu. Ustalono, że na dzień 30 czerwca 2015 r. nie występują przesłanki dla utraty wartości.

KOSZTY ODSETKOWE I PRZYROST WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 1 092	\$ 1 044	\$ 2 024	\$ 1 645
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	-	418	-	868
Pozostałe koszty odsetkowe	319	46	333	95
Przyrost wartości	78	213	305	427
	<u>\$ 1 489</u>	<u>\$ 1 721</u>	<u>\$ 2 662</u>	<u>\$ 3 035</u>

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. spadły do odpowiednio 1,2 mln USD i 2,4 mln USD, w porównaniu z 1,7 mln USD i 3,0 mln USD w 2014 r. Spadek kosztów odsetkowych i przyrostu wartości spowodowany jest spadkiem odsetek od pożyczki zamiennej na akcje, częściowo skompensowanych wzrostem odsetek od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu. Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu związane są z odsetkami od kredytów z EBOR, które wzrosły w 2015 r. ze względu na wyższy poziom zadłużenia w ramach kredytu dla Tunezji i Rumunii. Pożyczka zamienna na akcje – pożyczka z Dutco – została całkowicie spłacona w trzecim kwartale 2014 r.

W 2015 r. odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu EBOR dla Tunezji wyniosły 1,6 mln USD, z tytułu kredytu EBOR dla Ukrainy 0,2 mln USD, natomiast z tytułu kredytu EBOR dla Rumunii 0,2 mln USD.

STRATA / (ZYSK) Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Strata/(Zysk) z tytułu różnic kursowych	(2 805)	873	636	4 517

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 zysk z tytułu różnic kursowych za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. w wysokości 2,8 mln USD, w porównaniu do straty w wysokości 0,9 mln USD w 2014 r. W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. ujęto stratę w wysokości 0,6 mln USD, w porównaniu do 4,5 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Sprawozdania finansowe KUB-GAS sporządzane są w hrywnie ukraińskiej, która jest walutą funkcjonalną tej jednostki. W wyniku umocnienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 12% w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r., w związku z przeliczeniem na koniec okresu na hrywnę sald wyrażonych w walutach innych niż hrywna, ujęty został zysk z tytułu różnic kursowych w wysokości 1,4 mln USD (2014 r.: strata w wysokości 0,6 mln USD). W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. w wyniku osłabienia hrywny ukraińskiej

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

w relacji do dolara amerykańskiego o 23%, ujęta została strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 0,6 mln USD (2014 r.: 4,3 mln USD). Zysk/strata z tytułu różnic kursowych zostały ujęte w zyskach i stratach.

W procesie konsolidacji KUB-Gas i Spółki, 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 całkowitych dochodach/(stratach). Zysk ujęty w kwartale zakończonym 30 czerwca 2015 r. wyniósł 2,9 mln USD (2014 r.: strata w wysokości 2,0 mln USD). Strata ujęta w okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wyniosła 7,9 mln USD (2014 r.: 20,9 mln USD).

NAKLADY INWESTYCYJNE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 3 067	\$ 13 671	\$ 10 727	\$ 21 892
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	619	2 388	4 205	4 418
Nakłady inwestycyjne razem	<u>\$ 3 686</u>	<u>\$ 16 059</u>	<u>\$ 14 932</u>	<u>\$ 26 310</u>
	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina	1 155	5 367	2 678	12 528
Tunezja	1 903	8 815	8 048	10 486
Rumunia	619	1 618	4 194	2 641
Pozostałe	9	259	12	655
	<u>\$ 3 686</u>	<u>\$ 16 059</u>	<u>\$ 14 932</u>	<u>\$ 26 310</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 30 czerwca 2015 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.

W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. Spółka poniosła na Ukrainie nakłady inwestycyjne w wysokości odpowiednio 1,2 mln USD i 2,7 mln USD, w tym:

- Zakończono prace nad uzbrajaniem oraz testy odwiertu M-22 na Ukrainie. Odwiert został zawieszony i dodany do listy odwiertów do szczelinowania (patrz dalej: Perspektywy - Ukraina). Strefy S13, S13a i S13b wykazały niekomercyjne przepływy gazu pomimo początkowo obiecujących wyników pomiarów. Ciśnienie w strefie S6 zostało odbudowane po przeprowadzeniu perforacji, a produkcja gazu z odwiertu osiągnęła poziom zbyt niski do przeprowadzenia pomiarów. Odwiert zawieszono, uprzednio wykonując uzbrojenie napowierzchniowe i wglębne do szczelinowania.
- Instalacja sprzężarek na polu Olgowskoje.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. wyniosły 1,9 mln USD oraz 8,0 mln USD i obejmowały:

- Wykonanie i uzbrojenie odwiertu WIN-13: Produkcja w odwiercie Winstar-13 („WIN-13”) rozpoczęła się 28 kwietnia br. Poziom wydobywania oscylował w przedziale od 170 do 235 boe/d do chwili zamknięcia pola Sabria na końcu maja,

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

w związku z wcześniej wspomnianymi protestami. Spółka zamierza teraz, gdy produkcja została wznowiona - zebrać dodatkowe dane produkcyjne i dotyczące ciśnienia z odwiertu WIN-13, a o ile wyniki wskażą na taką potrzebę – rozpocząć program zaradczy.

- Modernizacja odwiertów ECS-1 i CS-9.

W okresie trzech i sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2015 r. Spółka poniosła w Rumunii nakłady inwestycyjne w wysokości 0,6 mln USD i 4,2 mln USD obejmujące:

- Uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis. Odwiert Moftinu-1001 uzyskał maksymalny poziom przepływu 7,5 MMcf/d oraz pozyskał 19 bbl/d kondensatu, czemu towarzyszyły tylko śladowe ilości wody. Dalsze analizy danych sejsmicznych, z pomiarów i testów wskazały, że gazu nadającego się do wydobycia - dla P50 - może być 17-30 Bcf (szacunki Spółki). Tak szeroki przedział szacunków odzwierciedla różne metodologie kalkulacji oraz wynika z faktu, że jest to jedyny odwiert na polu z ograniczonym zasobem historycznych danych dotyczących produkcji i ciśnienia. Testy odwiertu Moftinu-1002bis wskazały na formację o ograniczonych własnościach zbiornikowych (typu tight) i jej uszkodzenie. Jest to zgodne z zaobserwowaną podczas pomiarów niższą porowatością i jednocześnie zastosowaniem cięższej płuczki, aby kontrolować wypłukiwanie i obsypywanie się otworu w trakcie prac wiertniczych. W odwiercie przez 30 min. utrzymywał się przypływ średnio na poziomie ok. 2,8 MMcf/d, po czym w trakcie następnych dwóch godzin obniżył się do 245 Mcf/d. Pomimo niezadowolającej jakości danych, Moftinu-1002bis potwierdza istnienie ruchomych węglowodorów w czterech testowanych piaskowcach z miocenu. Spółka szacuje, że opróbowane strefy zawierają 27 Bcf (dla P50) zasobów geologicznych gazu, aczkolwiek ostatecznie współczynnik wydobycia będzie zależał od doboru odpowiednich parametrów wiercenia i uzbrojenia umożliwiających komercyjny poziom wydobycia.

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

	Na dzień 30 czerwca 2015		Na dzień 31 grudnia 2014	
Ukraina	\$	5 233	\$	6 766
Rumunia		18 067		12 557
	\$	23 300	\$	19 323

PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 8 248	\$ 30 239	\$ 9 903	\$ 35 787
Przepływy z działalności finansowej	\$ (308)	\$ (6 424)	\$ 12 849	\$ (5 173)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	\$ (16 994)	\$ (23 059)	\$ (20 896)	\$ (35 456)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	\$ (1 281)	\$ 208	\$ (468)	\$ 645
Zmiana stanu środków pieniężnych	\$ (10 335)	\$ 964	\$ 1 388	\$ (4 197)

Kapitał obrotowy

	Na dzień 30 czerwca 2015		Na dzień 31 grudnia 2014	
Aktywa obrotowe	\$	29 466	\$	43 057
Zobowiązania krótkoterminowe		37 331		56 030
Kapitał obrotowy	\$	(7 865)	\$	(12 973)

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała ujemny kapitał

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

obrotowy w wysokości 7,9 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 13,0 mln USD). W drugim kwartale 2015 r. Spółka sfinansowała wydatki (w tym związane z kapitałem obrotowym oraz nakłady inwestycyjne) ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych, środków z działalności operacyjnej oraz kredytem z EBOR dla Rumunii.

Serinus przewiduje na 2015 rok łączne nakłady inwestycyjne w wysokości 17 mln USD (netto). Na dzień 30 czerwca 2015 r. poniesiono wydatki w wysokości 14,1 mln USD (netto). W drugiej połowie 2015 r. Spółka będzie nadal ściśle monitorowała program inwestycyjny i aktualizowała go w odpowiedzi na zmieniające się ceny surowców oraz sytuację podatkową na Ukrainie. Znaczące wydatki przewidywane na dalszą część 2015 r. obejmują pozostałe nakłady inwestycyjne w wysokości 2,9 mln USD oraz spłatę 1,7 mln USD w ramach Kredytu Głównego z EBOR dla Tunezji, które zostaną sfinansowane środkami z działalności operacyjnej oraz pozostałą do wykorzystania drugą transzą kredytu z EBOR dla Tunezji w wysokości 8,72 mln USD.

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 były wiele razy przedłużane i obecnie termin ich obowiązywania wygasa dnia 3 września 2015 r. W związku z powyższym, Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na projekty rozwojowe w 2015 r., pod warunkiem, że wydatki te zostaną sfinansowane ze środków z działalności operacyjnej i nie pojawią się żadne dalsze istotnie niekorzystne zmiany zarówno w obszarze podatkowym, jak i sytuacji w zakresie bezpieczeństwa w otoczeniu koncesji ukraińskich.

W dniu 20 lutego 2015 r. Serinus pozyskała nowy kredyt z EBOR w wysokości 11,28 mln USD. Środki pozyskane w ramach nowego kredytu („Kredyt dla Rumunii”) zostały 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 Spółki, 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.

Poniżej przedstawiono szczegóły umów kredytowych, które Spółka posiada lub zawarła w okresie zakończonym 30 czerwca 2015 r.:

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. Odsetki są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową 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. Pierwsza rata w wysokości 1,7 mln USD przypada do spłaty w dniu 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*).

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

W związku z pozyskaniem kredytu z EBOR dla Rumunii w pierwszym kwartale 2015 r., uzgodnioną część drugiej transzy Kredytu Głównego z EBOR związanego z tunezyjskimi aktywami obniżono 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 będzie spełniony w terminie spłaty.

Oba kredyty są dostępne przez okres trzech lat.

Zabezpieczenie kredytów obejmuje aktywa tunezyjskie, zastaw na określonych rachunkach bankowych oraz akcjach podmiotów zależnych Spółki, które są właścicielami koncesji, jak również korzyści z udziału Spółki w polisach ubezpieczeniowych i porozumieniach w sprawie transakcji pożyczkowych w ramach grupy spółek należących do Serinus.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy Kredytu Głównego wynosiło 18,3 mln USD, w ramach Kredytu Zamiennego wynosiło 20,0 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 1,0 mln USD (na 31 grudnia 2014 r.: 20,0 mln USD w ramach Kredytu Głównego, 15,0 mln USD w ramach Kredytu Zamiennego oraz 1,0 mln USD kosztów transakcyjnych). Ponadto Spółka zabezpieczyła stopę procentową dla 20 mln USD Kredytu Głównego na poziomie 6,9% na okres dwóch lat, od dnia 30 września 2014 r. do dnia 30 września 2016 r. Po zakończeniu kwartału zaciągnięto 5 mln USD w ramach drugiej transzy Kredytu Głównego.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Rumunii

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

Odsetki są płatne w okresach półrocznych (w marcu i wrześniu), w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR za okres sześciu miesięcy, powiększoną o 8%. Pierwsza płatność odsetek od kredytu dla Rumunii przypada na wrzesień 2015 r. Kwota główna kredytu dla Rumunii będzie spłacana 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

dla Tunezji. Nadwyżka środków pieniężnych zdefiniowana jest jako przepływy z działalności operacyjnej tunezyjskiej spółki zależnej Serinus pomniejszone o spłaty zadłużenia i koszty obsługi długu wynikające z całego kredytu głównego dla tunezyjskich aktywów i kredytu dla Rumunii oraz 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 przedstawionymi powyżej.

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zadłużenie w ramach kredytu wynosiło 11,28 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 0,5 mln USD.

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji i Rumunii

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

	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	7,2	23,0
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d)	3,9	5,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	1,7	0,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	1,1	0,5
Spełnienie wskaźnika	TAK	TAK

- 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.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniosły 22,8 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 3,2 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 21,0 mln USD i 0,91 mln USD).
- 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 i Rumunii, które nie są uznawane za koszty projektu EBOR.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniosły 30,2 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 7,8 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 43,1 mln USD i 7,4 mln USD).
- 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.
- Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 30 czerwca 2015 r. 29,6 mln USD. EBITDA za ten okres 2015 r. wyniosła 17,9 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 19,8 mln USD oraz 25,5 mln USD).
- 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.
- Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 30 czerwca 2015 r. 52,0 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniosła 46,5 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 37,3 mln USD oraz 76,5 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 Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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 30 czerwca 2015 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosiło 2,4 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 2,4 mln USD). W grudniu 2014 r. w związku z problemami z pozyskaniem USD na Ukrainie dokonano wcześniejszej spłaty raty przypadającej do spłaty w styczniu 2015 r. w wysokości 1,8 mln USD. Po zakończeniu kwartału dokonano spłaty 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem, w związku z tym do spłaty w styczniu 2016 r. pozostało 0,6 mln USD (kredyt zostanie wówczas spłacony).

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie na Ukrainie

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR w ramach finansowania 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 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Ukraina (b)	5,6	5,3
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższe niż 3) (c) - Ukraina (d)	0,1	0,1
Spełnienie wskaźnika	TAK	TAK

- 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 wpływy z pożyczek.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla KUB Gas LLC za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniosły 402,0 mln UAH. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 71,2 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 483,9 mln UAH i 91,9 mln UAH).
- 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.
- Zadłużenie finansowe KUB Gas LLC wyniosło na 30 czerwca 2015 r. 56,2 mln UAH. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r. wyniosła 521,7 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 42,3 mln UAH oraz 709,6 mln UAH).

INFORMACJE O AKCJACH

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 30 czerwca 2015 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 1 382 800 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 121 000 opcji na akcje po cenie wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

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

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

	Liczba akcji	Wartość bieżąca akcji
Stan na 31 grudnia 2014 r.	78 629 941	\$ 344 479
Wyemitowane w związku z wykonaniem opcji na akcje	-	-
Stan na 30 czerwca 2015 r.	\$ 78 629 941	\$ 344 479

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 30 czerwca 2015 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 2014 r.	5 642 400	\$4,39	141 000	\$2,39
Opcje, które utraciły ważność / unieważnione	(4 259 600)	\$4,55	(20 000)	\$2,80
Stan na 30 czerwca 2015 r.	<u>1 382 800</u>	<u>\$3,92</u>	<u>121 000</u>	<u>\$2,32</u>

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 30 czerwca 2015 r.:

Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 2,85 - \$ 3,50	270 000	180 002	3,16
\$ 3,51 - \$ 4,00	358 200	358 200	1,38
\$ 4,01 - \$ 5,00	742 600	519 734	3,26
\$ 5,01 - \$ 6,20	12 000	12 000	1,70
<u>\$ 3,92</u>	<u>1 382 800</u>	<u>1 069 936</u>	<u>2,74</u>

Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 1,56 - \$ 2,50	74 000	24 667	4,34
\$ 2,51 - \$ 3,22	47 000	34 666	3,95
<u>\$ 2,32</u>	<u>121 000</u>	<u>59 333</u>	<u>4,19</u>

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo przyznanych opcji od dnia 30 czerwca 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegół/Kluczowego Personelu	Zmiany posiadanych akcji			
	Opcje posiadane na 13 sierpnia 2015 r.	Akcje posiadane na 30 czerwca 2015 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 13 sierpnia 2015 r.
Timothy M. Elliott	853 600	600 000	-	600 000
Norman W. Holton	-	337 791	-	337 791
Manoj Narender Madnani	-	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	-	146 258	-	146 258
Edwin A. Beaman	-	55 610	-	55 610
Aaron LeBlanc	-	-	-	-
Evgenij Iorich (2)	-	3 415	-	3 415
Tracy Heck	-	-	-	-
Jakub Korczak	-	-	-	-
Alec Silenzi	-	10 000	-	10 000
	<u>853 600</u>	<u>1 207 392</u>	<u>-</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 Iorich zajmuje stanowisko w Pala Investments, spółce powiązanej z Pala Assets Holdings Limited („Pala”). Pala posiada 5.880.484 akcje. Ze względu na sprawowane stanowisko w Pala Investments, można uznać, że Pan Iorich kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o dwóch akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada 50,8% oraz Pala Assets Holdings posiada 7,5% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 30 czerwca 2015 r.

ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne na 30 czerwca 2015 r., za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

	Do 1 roku	Od 2 do 3 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 336	\$ 962	\$ 930	\$ 442	\$ 2 670
Kredyt z EBOR - Ukraina	2 462	-	-	-	2 462
Kredyt z EBOR - Tunezja	3 670	6 667	6 667	21 973	38 977
Kredyt z EBOR - Rumunia	1 378	4 512	4 512	616	11 018
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 7 846</u>	<u>\$ 12 141</u>	<u>\$ 12 109</u>	<u>\$ 23 031</u>	<u>\$ 55 127</u>

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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. W lipcu br. przeniesiono urządzenie do rekonstrukcji odwiertów na miejsce wykonanego w 2013 r. odwiertu NM-3, który natrafił na małe ilości ropy w formacji z okresu wizenu. Przeprowadzono dodatkowe perforacje szerszego interwału, które nie wykazały żadnych śladów węglowodorów. Spółka uważa, że operacja ta będzie wypełnieniem zobowiązań do wykonania prac, wymaganych w celu utrzymania koncesji Północne Makiejewskoje. KUB-Gas rozpoczął proces ubiegania się o przedłużenie zezwolenia. Aktualnie nie są na 2015 r. planowane żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza zainstalowaniem nowych sprzężarek na polu Olgowskoje.

Ponadto Spółka zobowiązana jest do wykonania prac w ramach specjalnego zezwolenia dla bloku Zachodnie Olgowskoje, zlokalizowanego we wschodniej części Ukrainy. Zobowiązania do wykonania prac określono na poziomie 202,3 mln UAH, czyli około 9,6 mln USD według aktualnego kursu wymiany walut równego 21 UAH/USD. Niemal 90% łącznych wymaganych nakładów przewidziano na lata 2018 – 2020.

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („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 30 czerwca 2015 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,0 milionów 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

Spółka uzyskała przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), o powierzchni 2 949 km², zlokalizowanej w północno-zachodniej Rumunii, które wygasa w maju 2018 r. Zgodnie z warunkami przedłużenia zobowiązania do prac obejmują wykonanie dwóch odwiertów oraz – do wyboru przez Spółkę – pozyskanie nowych danych sejsmicznych 3D dla 120 km² lub wykonanie trzeciego odwiertu. Dwa odwierty muszą być wykonane odpowiednio na głębokość co najmniej 1 500 i 2 000 metrów, a w przypadku zdecydowania się na trzeci, ma on mieć głębokość 2 500 m. Przedłużenie uzyskało zgodę Narodowej Agencji Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development – „NAMR”*) i podlega ratyfikacji przez kilka ministerstw.

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 NAMR. Gwarancja związana była z zabezpieczeniem minimalnego zakresu prac w ramach Etapu 2. Zobowiązania zostały wypełnione, co zostało potwierdzone przez NAMR. Spółka nie przewiduje żadnej ekspozycji na zobowiązania wynikające z tytułu gwarancji.

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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka niepubliczna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, członek kierownictwa i Rady Dyrektorów Spółki, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi kadrowe i ogólne oraz usługi w zakresie księgowości i administracji na zasadzie podziału kosztów. Opłaty za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły odpowiednio 0,2 mln USD i 0,4 mln USD (2014 r.: 0,2 mln USD i 0,4 mln USD). Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 36 tys. USD (31 grudnia 2014 r.: 67 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 i sześciu miesięcy zakończone 30 czerwca 2015 r. wyniosły odpowiednio 3 tys. USD i 5 tys. USD (2014 r.: 3 tys. USD i 6 tys. USD). Na dzień 30 czerwca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD.

W ramach planu wydzielenia aktywów kolumbijskich i peruwiańskich do Loon Energy w 2008 r., Serinus i Loon Energy zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością, na mocy której Loon Energy przejął zobowiązania Serinus z tytułu wszystkich zobowiązań, roszczeń itp. związanych z przeniesieniem udziałów i aktywów, które były częścią wydzielenia tych aktywów.

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 – rekonstrukcja odwiertu NM-3,
- Ukraina - instalacja sprężarek 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.

Większość powyższych projektów w bieżącym roku już ukończono lub zostanie wkrótce ukończona. Oprócz wymienionych powyżej projektów, budżet obejmuje prowadzenie bieżących działań eksploatacyjnych i rozwojowych, takich jak przetwarzanie i interpretacja danych sejsmicznych, usuwanie „wąskich gardeł” przesyłu produkcji i zabezpieczanie środków na inwestycje. 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.

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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(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:

	II kw. 2015	I kw. 2015	IV kw. 2014	III kw. 2014	II kw. 2014	I kw. 2014	IV kw. 2013	III kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 22 343	\$ 25 155	\$ 40 422	\$ 46 407	\$ 41 635	\$ 35 863	\$ 43 700	\$ 45 394
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe)	\$ 14,41	\$ 16,79	\$ 25,18	\$ 34,19	\$ 44,38	\$ 38,27	\$ 48,69	\$ 46,60
Zysk/(Strata) za okres								
Akcjonariusze zwykli	\$ 49	\$ (4 268)	\$ (41 295)	\$ 3 793	\$ 5 344	\$ 1 657	\$ (79 740)	\$ 8 147
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 500	\$ 145	\$ (684)	\$ 2 758	\$ 3 389	\$ 1 077	\$ 2 837	\$ 3 815
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ -	\$ (0,05)	\$ (0,53)	\$ 0,50	\$ 0,07	\$ 0,02	\$ (1,01)	\$ 0,10
Średnie dzienne wydobycie (boe) (brutto)	5 187	5 618	7 119	7 556	6 531	6 351	6 639	6 318
Średnie dzienne wydobycie (boe) (udział netto Serinus)	3 993	4 406	5 413	5 640	4 965	4 849	5 079	4 892

- 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.
- Ujemny wpływ na wartość retroaktywną netto w czwartym kwartale 2014 r miały: niższe ceny surowców, wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie oraz ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 54,9 mln USD, w tym 5,6 mln USD dotyczyło aktywów na Ukrainie, natomiast 49,3 mln USD aktywów w Tunezji.
- Wpływ na przychody ze sprzedaży w pierwszym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie na Ukrainie, niższe ceny surowców oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.

Wpływ na przychody w drugim kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.

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 realizacji 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 zróżnicowany wpływ na poszczególne rodzaje produktów.

W szczególności Spółka Serinus narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie oraz ceny rynkowej ropy Brent. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji, podczas gdy ceny w Tunezji bazują na premii lub dyskoncie ceny rynkowej ropy Brent. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby ewentualnie złagodzić ryzyko cen towarów.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

Ryzyko finansowe

Zakres ryzyka finansowego obejmuje ryzyko walutowe, zmiany stóp procentowych, ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 30 czerwca 2015 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), hrywny ukraińskiej („UAH”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki dla każdej ze wskazanych walut wyrażone w dolarach amerykańskich:

	30 czerwca 2015 r.			
	CAD	UAH	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	337	91 794	1 854	116
Należności	171	56 211	9 917	2 733
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	17 982	7 434	-
Przedpłaty	(146)	5 630	784	313
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(142)	(105 596)	(22 234)	(1 188)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ 220</u>	<u>\$ 66 021</u>	<u>\$ (2 245)</u>	<u>\$ 1 974</u>
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku	<u>\$ 176</u>	<u>\$ 3 143</u>	<u>\$ (1 151)</u>	<u>\$ 494</u>

Biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w przypadku umocnienia się lub osłabienia tych walut o 10% w relacji do dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), zysk netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o niższe wartości:

	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Dolar kanadyjski	\$ 22	\$ (54)
Hrywna ukraińska	6 602	(6 337)
Dinar tunezyjski	(224)	489
Lej rumuński	197	(877)
Razem	<u>\$ 6 597</u>	<u>\$ (6 779)</u>

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

	Na dzień 30 czerwca 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 25	\$ 67
Pożyczka od jednostki dominującej	(896)	(1 340)
Kredyt z EBOR	(2 666)	(2 590)
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(860)	(959)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ (4 397)</u>	<u>\$ (4 822)</u>

W przypadku osłabienia się hrywny ukraińskiej o 10% w relacji do dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), wynik netto po opodatkowaniu spadłby o około 0,2 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 2,2 mln USD).

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wahania kursu wymiany hrywny ukraińskiej wpływają na wartość pozostałych do rozliczenia sald wyrażonych w dolarach amerykańskich w ukraińskiej jednostce zależnej KUB-Gas, której walutą funkcjonalną jest hrywna. W wyniku umocnienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 12% oraz osłabienia się kursu wymiany o 23% w okresach odpowiednio trzech i sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2015 r., przeliczenie sald w innych niż hrywna walutach na hrywnę spowodowało ujęcie odpowiednio zysku z tytułu różnic kursowych w wysokości 1,4 mln USD oraz straty w wysokości 0,6 mln USD (2014 r.: strata w wysokości odpowiednio 0,6 mln USD oraz 4,2 mln USD).

Ryzyko stóp procentowych

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących stóp procentowych tych instrumentów.

Oprocentowanie kredytu z EBOR dla Ukrainy składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + marża oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie może przekroczyć 19%. Oprocentowanie kredytu z EBOR dla Tunezji bazuje na LIBOR oraz częściowo jest oparte na przyroście przychodów, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie w odniesieniu do części zmiennej kredytu. Zmiana stopy LIBOR o 1% wpłynęłaby na koszty odsetkowe w kwocie 25 tys. USD, przy założeniu poziomu zadłużenia wg stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. (31 grudnia 2014 r.: 24 tys. USD).

Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania są zdeponowane w największych instytucjach finansowych. Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację zdolności kredytowej instytucji, w której deponowane są środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidend na Ukrainie mogą powodować akumulację środków pieniężnych na Ukrainie. Na dzień 30 czerwca 2015 r. środki pieniężne i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na Ukrainie wyniosły 6,3 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 5,6 mln USD).

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

Zdaniem kierownictwa, poziom ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe na Ukrainie i w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ produkty sprzedawane są na podstawie umowy, a termin płatności wynosi 30 dni. Na Ukrainie, w stosunku do klientów, którym ma być przyznany limit kredytowy w kwocie przewyższającej określony poziom, przeprowadzana jest ocena zdolności kredytowej. W związku z obecną sytuacją polityczną i podatkową na Ukrainie, ryzyko nieuregulowania płatności wzrasta i jest ściśle monitorowane oraz oceniane przez kierownictwo. Ropa naftowa w Tunezji sprzedawana jest renomowanym podmiotom, w oparciu o indywidualne ustalenia pomiędzy stronami. Na dzień 30 czerwca 2015 r. Spółka posiadała 1,0 mln USD należności przeterminowanych (31 grudnia 2014 r.: 1,4 mln USD). Większość z tych wartości stanowią należności od dużych klientów, o stabilnej sytuacji. Kierownictwo oczekuje, że kwoty te zostaną spłacone. W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r. Spółka miała trzech klientów, do których sprzedaż stanowiła 34%, 15% i 12% całkowitej sprzedaży (2014 r.: czterech klientów, do których sprzedaż stanowiła 25%, 21%, 17% i 16% całkowitej sprzedaży).

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki limitów kredytowych dla klientów poza Ukrainą, a poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe jest zatwierdzany i monitorowany indywidualnie i na bieżąco dla wszystkich istotnych klientów indywidualnie. Wartości bilansowe poszczególnych aktywów finansowych wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. W zakresie swoich aktywów finansowych Spółka nie wymaga zabezpieczenia.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Serinus nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie. Istnieje naturalne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie miała dostępu do dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady związane z pracami poszukiwawczymi będą wyższe od zaplanowanych. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami niezbędnymi do sfinansowania planowanych prac poszukiwawczych w obrębie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele. Spółka może ograniczać ryzyko płynności poprzez odraczanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

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 zczytywane w trakcie bieżącego wydobywania, i może mieć negatywny wpływ na możliwości wzrostu portfela aktywów Spółki w przyszłości. Nie ma pewności, że Serinus będzie mógł znaleźć w przyszłości odpowiednie aktywa do pozyskania lub wejścia z udziałem. 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, koszty operacyjne i inne koszty. 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 zabudżetowanych 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

i zagospodarowywaniem pól mogą trwać dłużej i kosztować więcej niż działania prowadzone w kraju bardziej rozwiniętym. 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 wschodzących, gdzie występuje ryzyko polityczne i gospodarcze. Poziomą stabilnością polityczną i niepewność co do decyzji politycznych mogą 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, utratę dotacji, zmianę polityki rynkowej oraz przepisów prawnych dotyczących eksploatacji złóż. W wyniku niestabilności politycznej pojawiają się wyzwania gospodarcze takie jak powolny wzrost, wysoka inflacja oraz niekorzystne wahania kursów wymiany walut.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobycie gazu ziemnego przez Spółkę w 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. W listopadzie 2014 r. ukraiński rząd wydał trzy rozporządzenia, które zastrzegały znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz („Naftogaz”). Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionego odwołania zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. Produkcja w drugim kwartale 2015 r. utrzymywała się na poziomie znacznie poniżej zdolności wydobywczych, ze względu na powyżej opisaną ingerencję rządu w rynek gazu ziemnego. Pomimo, że rozporządzenia zostały uchylone z końcem marca 2015 r. przez ukraiński wymiar sprawiedliwości, wielu odbiorców, którzy zostali uprzednio zobowiązani do zakupu gazu od Naftogazu, bardzo powoli powraca na rynek prywatny lub obawia się, że w przyszłości pojawią się dalsze próby wprowadzenia podobnych regulacji prawnych, które przymuszą ich do kolejnej zmiany dostawcy.

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. Uzbrojenie odwiertu zostało ukończone w pierwszym kwartale 2015 r. Obecnie przeprowadzane są testy odwiertu. Aktualnie nie są planowane na 2015 r. żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza zainstalowaniem nowych sprzężarek 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 wznowiła testy odwiertu poszukiwawczego NM-3. Jak opisano powyżej, działania te będą obejmowały perforację szerszego interwału i uzyskanie dodatkowych danych produkcyjnych oraz danych na temat ciśnienia. Kierownictwo uważa, że operacja ta będzie wystarczająca w celu utrzymania 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 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 perspektywnie.

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 interwencji rządowej, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobycie 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 mogą nie 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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

SPRAWY SPORNE

Spółka, ani żaden z jej podmiotów 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.

Lista istotnych szacunków znajduje się w Sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r. Lista istotnych szacunków ma również zastosowanie dla trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2015 r.

PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

Poniżej przedstawiono krótki opis standardów lub zmian do standardów MSSF, które nie weszły jeszcze w życie i nie zostały zastosowane przy sporządzaniu niniejszego sprawozdania finansowego. Nie ma żadnych innych standardów i interpretacji, które zostały wydane, ale nie zostały zastosowane, a które mogłyby mieć istotny wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki.

W dniu 28 maja 2014 r. Rada Międzynarodowych Standardów („RMSR”) opublikowała MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*, który zastępuje MSR 18 *Przychody*, MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną* i związane z nimi interpretacje. Standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. W dniu 28 kwietnia 2015 r. RMSR zaproponowała przesunięcie daty wejścia w życie o jeden rok, tj. od 1 stycznia 2018 r., co zostało zatwierdzone w dniu 22 lipca 2015 r. Spółka zamierza zastosować MSSF 15 w ostatecznym terminie i aktualnie przeprowadza ocenę wpływu zastosowania standardu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 24 lipca 2014 r. RMSR opublikowała kompletny MSSF 9 *Instrumenty finansowe* zastępujący MSR 39 *Instrumenty finansowe; ujmowanie i wycena*. Standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. i wymaga retrospektywnego ujęcia, z pewnymi wyjątkami. Wcześniejsze zastosowanie standardu jest dozwolone, jeżeli MSSF 9 zostanie zastosowany w całości od początku okresu obrotowego. Spółka aktualnie przeprowadza ocenę wpływu zastosowania MSSF 9 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 18 grudnia 2014 r. RMSR opublikowała zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych*. Zmiany te nie wymagają wprowadzenia istotnych modyfikacji obecnych praktyk stosowanych przez Spółkę, ale mają na celu ułatwić i udoskonalić ujawnienia w sprawozdaniu finansowym. Nowy standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2016 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. Spółka zamierza zastosować zmiany do standardu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy rozpoczynający się dnia 1 stycznia 2016 r. Nie oczekuje się jednak, aby zmiany miały istotny wpływ na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(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 30 czerwca 2015 r.

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

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

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

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy zaprojektowali kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, lub spowodowali, że pod ich nadzorem zostały one zaprojektowane, w celu uzyskania racjonalnej pewności, że informacje wymagane do ujawnienia przez Serinus w jego raporcie rocznym i śródrocznym są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych, oraz w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z MSSF. 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 ciążących na nim w zakresie sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu spotyka się przynajmniej raz do roku z niezależnymi audytorami Spółki w celu dokonania przeglądu zagadnień rachunkowości, kontroli wewnętrznej, sprawozdawczości finansowej i audytu.

Od dnia 31 grudnia 2014 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 30 czerwca 2015 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 30 czerwca 2015 r. były skuteczne.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2015 r.
(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”, „EBITDA” 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 drugi kwartał 2015 r.
(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:

bbl	baryłki	bbl/d	baryłek dziennie
boe	baryłka ekwiwalentu ropy naftowej	boe/d	baryłki ekwiwalentu ropy dziennie
Mcf	tys. stóp sześciennych	Mcf/d	tys. stóp sześciennych dziennie
MMcf	mln stóp sześciennych	MMcf/d	mln stóp sześciennych dziennie
Mcfe	tys. stóp sześciennych ekwiwalentu	Mcfe/d	tys. stóp sześciennych ekwiwalentu dziennie
Mboe	tys. baryłek ekwiwalentu ropy	Bcf	miliard stóp sześciennych
MMboe	mln baryłek ekwiwalentu ropy	Mcm	tys. metrów sześciennych
UAH	hrywna ukraińska	USD	dolar amerykański
CAD	dolar kanadyjski	M USD	tys. dolarów amerykańskich
MM USD	milion dolarów amerykańskich		

PRZELICZNIK MIAR

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na Mcfe lub MMcfe w oparciu o współczynnik konwersji, gdzie 1 bbl odpowiada 6 Mcf. 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 do danych z pomiarów na końcówce palnika, co nie odnosi się do wartości występujących na głowicy.

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 ryaniw@serinusenergy.com.