



# SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności  
za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 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 września 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 września 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 12 listopada 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 trzeci kwartał 2015 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

## KLUCZOWE INFORMACJE <sup>1</sup>

- W trzecim kwartale 2015 r. średnia wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 072 boe/d w porównaniu do 5 640 boe/d w trzecim kwartale 2014 r., co stanowiło spadek o 28%. Całkowite wydobycie było niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., ze względu na obniżenie produkcji na Ukrainie. Spadek ten jest wynikiem rozciągniętego w czasie efektu wprowadzenia przez rząd rozporządzenia, wpływającego na rynek gazu. Ponadto brak inwestycji w nowe projekty ze względu na malejące ceny surowców oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) ograniczył dostępność przepływów środków pieniężnych. Negatywny wpływ na produkcję w Tunezji miało wyłączenie Pola Sabria, w okresie od końca maja do końca lipca, 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.
- W trzecim kwartale 2015 r. 73% produkcji stanowił gaz ziemny (2014 r.: 83%), a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnia cena gazu ziemnego na Ukrainie w trzecim kwartale 2015 r. wynosiła 6,58 USD/Mcf i była niższa w porównaniu do 10,17 USD/Mcf odnotowanej w trzecim kwartale 2014 r. W trzecim kwartale 2015 r. cena wyrażona w hrywnie ukraińskiej („UAH”), po której sprzedawany jest gaz ziemny Spółki, była wyższa niż cena uzyskiwana w trzecim 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. Średni efektywny rynkowy kurs hrywny za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. wyniósł odpowiednio 21,77 UAH/USD oraz 21,74 UAH/USD, w porównaniu do odpowiednio 12,53 UAH/USD oraz 11,32 UAH/USD w analogicznych okresach 2014 r.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w trzecim kwartale 2015 r. wynosiła 52,24 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 98,06 USD/bbl w trzecim kwartale 2014 r., odzwierciedlając znaczny spadek ceny ropy Brent, który miał miejsce w drugiej połowie 2014 r. Cena ropy Brent w trzecim kwartale 2015 r. wynosiła średnio 50,23 USD/bbl, w porównaniu do 101,82 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r.
- Wartość retroaktywna netto (ogółem dla Spółki) w trzecim kwartale 2015 r. wyniosła 17,17 USD/boe, w porównaniu do 34,19 USD/boe w trzecim kwartale 2014 r. Spadek był związany z niższą wartością retroaktywną netto na Ukrainie (15,65 USD/boe w porównaniu do 30,91 USD/boe w 2014 r.), jak i w Tunezji (22,19 USD/boe w porównaniu do 53,85 USD/boe w 2014 r.). Niższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie była rezultatem niższych cen surowców oraz wyższych stawek opłat koncesyjnych (ang. *royalties*). Z dniem 1 sierpnia 2014 r. urzędowe stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego na Ukrainie wzrosły z 28% do 55%. Efektywne wartości stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. wyniosły odpowiednio 48,1% oraz 56,9%, jako że opłaty koncesyjne są płatne w oparciu o cenę limitowaną (jest to maksymalna cena ustalana przez regulatora na każdy miesiąc, po której można sprzedawać gaz odbiorcom przemysłowym), która była znacznie wyższa od ceny uzyskiwanej. Efektywna stawka za trzeci kwartał 2015 r. uwzględnia również jednorazową korektę dotyczącą poprzednich okresów (uznanie). Niższa wartość retroaktywna netto w Tunezji wynikała z niższych cen surowców.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej<sup>2 3</sup> za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone dnia 30 września 2015 r. wyniosły odpowiednio 5,2 mln USD oraz 14,7 mln USD w porównaniu do 17,9 mln USD oraz 55,9 mln USD w analogicznych okresach 2014 r. Niższe wydobycie, niższe ceny surowców 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 dziewięciu miesięcy zakończone dnia 30 września 2015 r. obniżyły się do 12,9 mln USD oraz 38,9 mln USD, w porównaniu do 30,1 mln USD oraz 91,6 mln USD w analogicznych okresach 2014 r. Spadek w 2015 r. jest spowodowany przez niższe ceny surowców, niższe wydobycie oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 r. zadeklarowano udziałowcom KUB-Gas Holdings Limited („KUB Holdings”) wypłatę dywidendy w wysokości odpowiednio 1,4 mln USD oraz 2,0 mln USD (2014 r.: 11 mln USD i 22,5 mln USD). Od chwili nabycia KUB-Gas LLC („KUB-Gas”), spółka ta wypłaciła łącznie 71,1 mln USD dywidend. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę zakazującą, począwszy od

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

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

<sup>3</sup> Patrz „Przepływy środków z działalności operacyjnej”

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

23 września 2014 r., przeprowadzania transakcji walutowych związanych z wypłatą dywidendy podmiotom zagranicznym. Termin obowiązywania uchwały był wiele razy przedłużany i obecnie wygasa dnia 4 grudnia 2015 r.

- Ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej (na poziomie niższym niż ceny przyjęte w kalkulacji utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.) Spółka ujęła na 30 września 2015 r. odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 44,3 mln USD.
- Według stanu 30 września 2015 r. wystąpiła istotna niepewność, która może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zdolność Spółki do kontynuowania działalności uzależniona jest od jej zdolności do generowania przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz/lub pozyskania finansowania niezbędnego do sfinansowania bieżących wydatków produkcyjnych, kosztów stałych ponoszonych przez Spółkę oraz regulowania wymagalnych zobowiązań. Obecna sytuacja na Ukrainie, w tym regulacje walutowe oraz niskie ceny surowców, ograniczyła zdolność Spółki do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.
- Na 30 września 2015 r. Spółka nie dopełniła na poziomie skonsolidowanym warunku dotyczącego rocznego wskaźnika obsługi długu, w ramach kredytu z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). EBOR został poinformowany o możliwości naruszenia wskaźnika przed końcem kwartału. Na wniosek EBOR potencjalne naruszenie wskaźnika rozpatrywane było po sfinalizowaniu danych liczbowych na 30 września 2015 r., w rezultacie niedopełnienie wskaźnika zostało potwierdzone. W następstwie EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia powyższego wskaźnika za okres kończący się dnia 30 września 2015 r. Odstąpienie to jest uwarunkowane utrzymaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu na poziomie nie niższym niż 2,5 za okres od 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. W wyniku wspomnianego odstąpienia kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 30 września 2015 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości.
- Na Ukrainie, w ramach Specjalnego Zezwolenia, spółce KUB-Gas Borova LLC (KUB-Gas Borova) - podmiotowi zależnemu KUB-Gas - został przyznany blok Zachodnie Olgowskoje, zlokalizowany w obwodzie charkowskim we wschodniej części Ukrainy. Blok Zachodnie Olgowskoje graniczy bezpośrednio z blokami koncesyjnymi Olgowskoje i Północne Makiejewskoje należącymi do KUB-Gas, który pełni również rolę operatora tych koncesji. Koncesja zajmuje obszar 449 km<sup>2</sup> i otacza znajdujące się tam pole gazowo-kondensatowe Drużeljubowskoje, które nie przynależy do tej koncesji. Dostępne dla koncesji 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 9,5 mln USD według kursu wymiany walut na 30 września 2015 r. równego 21,20 UAH/USD. Niemal 90% łącznych wymaganych nakładów przewidziano na lata 2018 - 2020.
- W Rumunii, Narodowa Agencja Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development* – „NAMR”) zatwierdziła 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 km<sup>2</sup> 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 oczekuje na ratyfikację przez kilka ministerstw. Spółka posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare. Właściciel pozostałych 40% udziałów zakomunikował, że zgodnie z zapisami umowy operacyjnej zamierza wycofać się 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.

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

## Ukraina

Na dzień 30 września 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.
<b>Koncesje poszukiwawcze</b>		
Pole Północne Makiejewskoje	29 grudnia 2010 r.	29 grudnia 2015 r.
<b>Specjalne Zezwolenie</b>		
Pole Zachodnie Olgowskoje	3 czerwca 2015 r.	3 czerwca 2035 r.

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

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 306,0 mln USD, z czego 214,2 mln USD przypada na 70% udział netto Serinus<sup>4</sup>.

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 sporadyczne walki pomiędzy ukraińskimi siłami zbrojnymi i pozostającymi w opozycji ugrupowaniami separatystów. Chociaż sam konflikt nie miał istotnego wpływu na produkcję Spółki na Ukrainie, regulacje wprowadzone przez rząd Ukrainy od początku konfliktu spowodowały spadek poziomu wydobywania w porównaniu do ubiegłego roku.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobywanie gazu ziemnego przez Spółkę w 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. Działania wiertnicze i poszukiwawcze zostały tymczasowo zawieszono w trzecim kwartale 2014 r. ze względów bezpieczeństwa. Prace wiertnicze wznowiono w czwartym kwartale 2014 r. i rozpoczęto wiercenia odwiertu M-22. Dalsze prace wiertnicze zostały jednak wstrzymane, ze względu na niskie ceny surowców oraz wysokie stawki opłat koncesyjnych, które ograniczały przepływ środków pieniężnych. Pod koniec trzeciego kwartału 2015 r. przeprowadzono szczelinowania trzech odwiertów. Na Ukrainie, w odwiercie O-11 zostało z powodzeniem przeprowadzone szczelinowanie w strefie R30c, a najnowsze wielkości przepływu uzyskane w testach to około 1 MMcf/d. W odwiercie O-15 materiał podsadzkowy nie był w stanie dotrzeć poza obszar perforacji ze względu na nadmierne straty płynu szczelinującego i niewystarczającą szerokość szczelin. Odwiert został ponownie sperforowany i aktualnie produkuje 1,2 MMcf/d, czyli o 20% więcej niż przed stymulacją. Szczelinowanie M-22 również nie było udane, ponieważ ciśnienie szczelinowania okazało się wyższe od wywartego ciśnienia w trakcie zabiegu szczelinowania. Odwiert został zamknięty w celu odbudowy ciśnienia, a dalsze kierunki działania zostaną określone. 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

<sup>4</sup> Patrz „Udziały niesprawujące kontroli” w niniejszym Sprawozdaniu z działalności

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

ukraińskich koncesjach lub w ich otoczeniu. Spółka wypełniła zobowiązania do wykonania prac, wymaganych w celu utrzymania koncesji Północne Makiejewskoje. KUB-Gas rozpoczął proces ubiegania się o przedłużenie zezwolenia.

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. nominalne 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 na okres dwóch lat (tj. efektywna stawka dla nowych odwiertów wynosi 30,25% dla gazu). Stawki opłat koncesyjnych dla kondensatu nie podlegały obniżeniu. Zapis o „obniżającym współczynniku” miał przestać obowiązywać w styczniu 2015 r., ale został ponownie przywrócony z dniem 1 kwietnia 2015 r. i jak poprzednio dotyczył odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Opłaty koncesyjne zostały skalkulowane w oparciu o urzędową cenę ustaloną przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”), a zatem w stopniu, w jakim realizowane ceny rynkowe będą niższe, efektywne stawki opłat koncesyjnych będą wyższe niż nominalna stawka 55%. Efektywne wartości stawek opłat koncesyjnych za pierwszy i drugi kwartał 2015 r. wyniosły odpowiednio 63,9% oraz 57,4%. Efektywna stawka 48,1% za trzeci kwartał 2015 r. jest pomniejszona o jednorazowe uznanie w wysokości 1,8 mln USD, wynikające z korekt dotyczących poprzednich okresów (sięgających 2013 r.). Bez uwzględnienia powyższego uznania, efektywna stawka za trzeci kwartał wyniosłaby 61%.

Rada Najwyższa (parlament Ukrainy) w dniu 5 października 2015 r. przegłosowała w pierwszym czytaniu projekt ustawy, która ma obniżyć stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego. Projekt ustawy zakłada obniżenie stawek opłat koncesyjnych z 55% (i z 28% dla odwiertów o głębokości poniżej 5 000 m) do 29% (i odpowiednio do 14%). Ulga, na podstawie której stosowano obniżony współczynnik dla produkcji gazu z nowych odwiertów przez okres dwóch lat od rozpoczęcia wydobycia, zostanie zniesiona. Stawki opłat koncesyjnych dla ropy i kondensatu pozostałyby bez zmian, na poziomie 43%. Zanim ustawa wejdzie w życie musi jeszcze przejść drugie czytanie, po czym ostatecznie zostać podpisana przez prezydenta.

Nowa ustawa reformująca rynek gazu ziemnego na Ukrainie zaczęła obowiązywać 1 października 2015 r. Ustawa zawiera między innymi zapis, że producenci gazu będą musieli od 1 stycznia 2016 r. przekazywać do magazynowania taką ilość gazu, która stanowi ekwiwalent trzydziestodniowej produkcji. Szczegóły administracyjne dotyczące tego wymogu nie zostały jeszcze podane do wiadomości, więc bez odpowiedzi pozostają najważniejsze pytania, takie jak: czy przekazanie gazu do magazynowania ma się rozpocząć 1 stycznia 2016 r., czy też ma być do tego dnia zrealizowane, oraz czy opłaty koncesyjne będą wymagane w momencie wyprodukowania gazu (przed przekazaniem do magazynowania), czy też w momencie sprzedaży z magazynu.

Biorąc pod uwagę, że nowa ustawa reformująca rynek zezwala, aby ceny gazu kształtowane były przez rynek, cena limitowana nie ma już zastosowania dla ustalania cen gazu na rynku (cena limitowana to maksymalna cena ustalana przez regulatora na każdy miesiąc, po której na Ukrainie można sprzedawać gaz odbiorcom przemysłowym). Po raz ostatni cena limitowana została ogłoszona przez PKRE dla września 2015 r. Opłaty koncesyjne są regulowane przez przepisy podatkowe na Ukrainie i były kalkulowane w oparciu o cenę limitowaną, jednakże do tej pory organy podatkowe nie określiły jasno, w jaki sposób opłaty licencyjne będą kalkulowane począwszy od 1 października 2015 r.

W dniu 3 września 2015 r. Narodowy Bank Ukrainy ogłosił, że ograniczenia dotyczące transakcji walutowych, które zostały wprowadzone po raz pierwszy we wrześniu 2014 r., zostały przedłużone do 4 grudnia 2015 r. Powyższe ograniczenia zakazują przeprowadzania szeregu rodzajów transakcji wymiany walut, w tym możliwości wypłaty dywidend akcjonariuszom przez KUB-Gas.

W przypadku poprawy warunków gospodarczych, KUB-Gas dysponuje bogatym zasobem lokalizacji do prac wiertniczych oraz innych projektów dedykowanych ukraińskim aktywom, w tym posiada:

- Dziesięć ustalonych lokalizacji do wierceń na koncesjach Olgowskoje, Makiejewskoje i Północne Makiejewskoje plus do siedmiu dodatkowych lokalizacji uwarunkowanych sukcesem poprzednich. Kierownictwo przewiduje, że zasoby lokalizacji mogą znacznie się zwiększyć, gdy zespół techniczny zbada dane z nowopozyskanej koncesji Zachodnie Olgowskoje.
- Szereg obiektów-kandydatów do szczelinowania – poza wcześniej wspomnianymi trzema obiektami.

W dłuższej perspektywie, jeżeli Spółka nie będzie miała możliwości wznowienia aktywnej działalności poszukiwawczo-rozwojowej, może to negatywnie wpłynąć na poziom wydobycia oraz wielkość rezerw.

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

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 września 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.
Sanrhar	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 węglowodorów (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 września 2015 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,0 milionów baryłek, (po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów).

## Rumunia

W związku z przedłużeniem koncesji Satu Mare, Serinus skupia się na zagospodarowywaniu odkrycia z Moftinu-1001. Kierownictwo obecnie dopracowuje program wierceń eksploatacyjnych i zakończyło wstępne projektowanie niezbędnej infrastruktury naziemnej. Ponieważ wymagane są ogłoszenie przedłużenia Etapu 3 koncesji Satu Mare w dzienniku urzędowym oraz rozmaite pozwolenia i zgody, to wiercenia i prace konstrukcyjne mogłyby się rozpocząć w połowie 2016 r.

Biorąc pod uwagę powodzenie działań w Moftinu, Spółka pracuje także nad uszczegółowieniem i rozszerzeniem zasobu obiektów poszukiwawczych w ramach koncesji. Bazując na starszych danych sejsmicznych 2D i istniejących odwiertach, kierownictwo zidentyfikowało ponad 25 obiektów poszukiwawczych i potencjalnie poszukiwawczych. Program poszukiwawczy będzie obejmował pozyskanie danych sejsmicznych 3D.

Serinus 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, podpisał również stosowne odstąpienie od umowy operacyjnej. Do czasu cesji i zgodnie z postanowieniami umowy operacyjnej oraz odstąpienia, 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 km<sup>2</sup> (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.

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

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 km<sup>2</sup> (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 1,7 mln USD.

#### **UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI**

---

Serinus posiada 70% udziału właścicielskiego w KUB-Gas, ukraińskiej spółce, której udziały realizowane są poprzez 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 określono je jako udział netto Serinus, który wynosi efektywnie 70%.

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki Spółki ustalone zgodnie z MSSF, obejmujące, jak opisano powyżej 30% udział przypadający na udziały niesprawujące kontroli oraz wyniki przypadające na 70% udział Spółki za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r.

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2015 r.			Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 r.		
	Raportowane wyniki	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli		Raportowane wyniki	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	
		Udział netto Serinus			Udział netto Serinus	
Dzienna wielkość wydobycia (boe)	5 244	(1 172)	4 072	5 347	(1 192)	4 155
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 20 449	\$ (4 264)	\$ 16 185	\$ 67 947	\$ (14 030)	\$ 53 917
Koszty należności koncesyjnych	(7 529)	2 051	(5 478)	(29 039)	7 984	(21 055)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	12 920	(2 213)	10 707	38 908	(6 046)	32 862
Koszty produkcji	(4 634)	525	(4 109)	(15 332)	1 851	(13 481)
Koszty ogólnego zarządu	(1 817)	-	(1 817)	(4 755)	12	(4 743)
Koszty transakcyjne	(7)	-	(7)	(64)	-	(64)
Płatności w formie akcji własnych	(20)	-	(20)	(735)	-	(735)
Zysk ze zbycia aktywów	(152)	12	(140)	(151)	14	(137)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(4 576)	689	(3 887)	(13 804)	2 054	(11 750)
Utrata wartości aktywów	(44 277)	-	(44 277)	(44 277)	-	(44 277)
Odsetki i pozostałe przychody	213	(30)	183	453	(86)	367
Niezrealizowana strata z inwestycji	(10)	-	(10)	(64)	-	(64)
Strata z tytułu różnic kursowych	(961)	36	(925)	(1 597)	217	(1 380)
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(1 248)	(14)	(1 262)	(3 910)	134	(3 776)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(44 569)	(995)	(45 564)	(45 328)	(1 850)	(47 178)
Bieżące obciążenie podatkowe	(280)	155	(125)	(3 031)	710	(2 321)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	15 345	63	15 408	15 281	(282)	14 999
Strata za okres	\$ (29 504)	\$ (777)	\$ (30 281)	\$ (33 078)	\$ (1 422)	\$ (34 500)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej	\$ 5 190	\$ (1 570)	\$ 3 620	\$ 14 702	\$ (3 426)	\$ 11 276



Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci 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 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 1 188	\$ 28 090	\$ 11 091	\$ 63 877
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	4 002	(10 195)	3 611	(8 016)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a)	<u>\$ 5 190</u>	<u>\$ 17 895</u>	<u>\$ 14 702</u>	<u>\$ 55 861</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	<u>\$ 0,07</u>	<u>\$ 0,23</u>	<u>\$ 0,19</u>	<u>\$ 0,71</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 września 2015 r. obniżyły się o 12,7 mln USD i wyniosły 5,2 mln USD (analogiczny okres 2014 r.: 17,9 mln USD). Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku - przepływy środków z działalności operacyjnej spadły o 41,2 mln USD i wyniosły 14,7 mln USD (2014 r.: 55,9 mln USD).

Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej w porównaniu do analogicznego kwartału oraz okresu od początku roku poprzedniego, spowodowany jest głównie przez spadek cen surowców i niższe wydobycie 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 trzeci kwartał 2015 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

### PRODUKCJA (Przypadająca na udział netto Serinus)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 035	876	1 074	960
Gaz ziemny (Mcf/d)	17 901	28 070	18 115	24 594
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	53	85	62	95
Ogółem boe/d	4 072	5 640	4 155	5 154
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina	2 736	4 470	2 783	3 879
Tunezja	1 336	1 170	1 372	1 275
Ogółem boe/d	4 072	5 640	4 155	5 154

Wielkość produkcji obniżyła się w trzecim kwartale 2015 r. o 28% do poziomu 4 072 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 5 640 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Zmiana w trzecim kwartale 2015 r. odzwierciedla niższą o 39% wielkość produkcji na Ukrainie oraz wyższą o 14% produkcję w Tunezji.

Porównując rok do roku, wielkość produkcji zmniejszyła się o 19% do poziomu 4 155 boe/d, w porównaniu do 5 154 boe/d w ubiegłym roku. Zmiana odzwierciedla niższe o 28% (1 096 boe/d) wydobycie na Ukrainie, częściowo skompensowane wzrostem wydobycia w Tunezji o 8% (97 boe/d) i to pomimo wyłączenia pola Sabria w centralnej Tunezji, które miało miejsce w okresie od końca maja do końca lipca.

### Ukraina

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (Mcf/d)	16 095	26 310	16 326	22 706
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	53	85	62	95
Ogółem boe/d	2 736	4 470	2 783	3 879

Średnia wielkość wydobycia na Ukrainie (przypadająca na udział netto Serinus) w trzecim kwartale 2015 r. obniżyła się o 39% do poziomu 2 736 boe/d, w porównaniu z 4 470 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. 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 wydobycia przez prywatnych producentów (również przez KUB-Gas). Po początkowym zaskarżeniu oraz licznych odwołaniach, ukraiński sąd uchylił te rozporządzenia w dniu 31 marca 2015 r. Rynek zaczął odbudowywać się, jednakże całkowita produkcja KUB-Gas nadal maleje, ponieważ nie poniesiono w ostatnim roku żadnych nakładów inwestycyjnych na Ukrainie, poza ukończeniem odwiertu M-22 pod koniec maja 2015 r. oraz programem szczelinowania.

Podobne tendencje zauważalne są w ujęciu rok do roku – produkcja za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. obniżyła się o 28% do poziomu 2 783 boe/d, w porównaniu do 3 879 boe/d w analogicznym okresie 2014 r.

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

## Tunezja

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 035	876	1 074	960
Gaz ziemny (Mcf/d)	1 806	1 761	1 789	1 888
Ogółem boe/d	1 336	1 170	1 372	1 275

Produkcja w Tunezji odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, których wydobycie stanowi 90% produkcji w Tunezji.

Wielkość produkcji w trzecim kwartale 2015 r. wzrosła o 14% i wyniosła 1 336 boe/d, w porównaniu do 1 170 boe/d w analogicznym okresie 2014 r., i to pomimo wyłączenia pola Sabria do końca lipca. Głównym czynnikiem wzrostu był odwiert WIN-12bis, który rozpoczął produkcję 10 grudnia 2014 r. Ponadto, produkcja w trzecim kwartale 2014 r. była niższa ze względu na modernizację odwiertów CS-8bis oraz CS-11, które zostały poddane przebudowie w celu wymiany pomp.

Podobne tendencje są zauważalne w ujęciu od początku roku. Wielkość produkcji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wzrosła o 8% i wyniosła 1 372 boe/d, w porównaniu do 1 275 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. W 2014 r. produkcja była niższa ze względu na liczne awarie elektrycznej pompy głębinowej („ESP”), które miały miejsce w trakcie 2014 r.

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Ropa naftowa	\$ 4 973	\$ 7 902	\$ 16 476	\$ 27 519
Gaz ziemny	15 176	37 549	50 458	93 409
Kondensat gazu ziemnego	300	956	1 013	2 977
	\$ 20 449	\$ 46 407	\$ 67 947	\$ 123 905
Przychody według lokalizacji				
Ukraina	14 212	36 119	46 766	88 937
Tunezja	6 237	10 288	21 181	34 968
Ogółem	\$ 20 449	\$ 46 407	\$ 67 947	\$ 123 905

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ukraina (a)</b>				
Gaz ziemny (USD/mcf)	\$ 6,58	\$ 10,17	\$ 7,19	\$ 9,71
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	42,91	84,98	42,10	80,09
Średnia cena (USD/boe)	\$ 39,53	\$ 61,47	\$ 43,09	\$ 58,78
<b>Tunezja</b>				
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 52,24	\$ 98,06	\$ 56,17	\$ 105,01
Gaz ziemny (USD/Mcf)	7,61	14,73	9,64	14,46
Średnia cena (USD/boe)	\$ 50,75	\$ 95,63	\$ 56,52	\$ 100,50

- (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.

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

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w trzecim kwartale 2015 r. spadły o 56% (tj. 26,0 mln USD) w stosunku do trzeciego kwartału 2014 r., odzwierciedlając niższe ceny surowców oraz niższy poziom wydobycia.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za trzeci kwartał 2015 r. wyniosły 14,2 mln USD w porównaniu do 36,1 mln USD w trzecim kwartale 2014 r. Spadek o 61% spowodowany jest niższym o 39% wydobyciem oraz spadkiem cen surowców o 36%.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w trzecim kwartale 2015 r. w porównaniu do trzeciego kwartału 2014 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 6,58 USD/Mcf w porównaniu do 10,17 USD/Mcf w trzecim kwartale 2014 r. Zapłata za gaz sprzedawany na Ukrainie następuje w UAH, dlatego wyrażenie jego zrealizowanej ceny w USD podlega również ryzyku walutowemu. W trzecim kwartale 2015 r. cena wyrażona w UAH była wyższa niż cena uzyskiwana w trzecim kwartale 2014 r., jednakże istotne osłabienie kursu UAH w relacji do USD spowodowało, że ceny gazu ziemnego wyrażone w USD są niższe w porównaniu do 2014 r. Kurs hrywny za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniósł 21,77 UAH/USD w porównaniu do 12,53 UAH/USD w analogicznym okresie 2014 r.

Większość produkcji Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym. Cena uzyskiwana przez KUB-Gas jest pomniejszona o marżę płaconą hurtownikom.

Podobne tendencje są zauważalne w ujęciu od początku roku - średnia uzyskiwana cena gazu ziemnego wynosiła 7,19 USD/Mcf w porównaniu do 9,71 USD/Mcf w analogicznym okresie 2014 r.

Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W trakcie pierwszych dziewięciu miesięcy 2015 r. odbyło się osiem odbiorów przez tankowce.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji wyniosły 6,2 mln USD w trzecim kwartale 2015 r., w porównaniu do 10,3 mln USD w trzecim kwartale 2014 r. Spadek o 39% jest spowodowany obniżeniem średnich cen surowców o 47% oraz wzrostem poziomu produkcji o 14%. 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 trzecim kwartale 2015 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 50,23 USD/bbl w porównaniu do 101,82 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r. (co stanowi spadek o 51%). Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Podobne tendencje są zauważalne w ujęciu od początku roku - średnia uzyskiwana cena ropy naftowej wynosiła 56,17 USD/Mcf w porównaniu do 105,01 USD/Mcf w analogicznym okresie 2014 r.

Przychody ze sprzedaży w okresie od początku roku wyniosły 67,9 mln USD, w porównaniu do 123,9 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Spadek o 45% jest spowodowany przez napędzane przez spadek ceny Brent niższe ceny surowców oraz niższy o 19% poziom wydobycia.

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

### KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 6 835	\$ 14 974	\$ 26 612	\$ 27 711
Tunezja	694	1 352	2 427	4 623
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 7 529	\$ 16 326	\$ 29 039	\$ 32 334
<b>USD/boe</b>	<b>\$ 15,61</b>	<b>\$ 23,49</b>	<b>\$ 19,89</b>	<b>\$ 17,37</b>
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	48,1%	41,5%	56,9%	31,2%
Tunezja	11,1%	13,1%	11,5%	13,2%
	36,8%	35,2%	42,7%	26,1%

Średnie stawki opłat koncesyjnych za trzeci kwartał 2015 r. wyniosły 36,8%, w porównaniu do 35,2% w trzecim kwartale 2014 r. Wzrost stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest wyższymi ich stawkami na Ukrainie.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie za trzeci kwartał 2015 r. wyniosły 48,1%, w porównaniu do 41,5% w trzecim kwartale 2014 r. Koszty należności koncesyjnych w trzecim kwartale 2015 r. obejmują korekty opłat koncesyjnych dotyczące lat ubiegłych (od roku 2013 r.) w wysokości około 1,8 mln USD, będące pochodną najnowszego orzecznictwa wyjaśniającego niejasne regulacje prawne. Po wyłączeniu tych korekt efektywna stawka opłat koncesyjnych za trzeci kwartał 2015 r. wyniosła 61%. 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%. 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%). Obniżający współczynnik miał przestać obowiązywać w styczniu 2015 r., jednak został następnie przywrócony 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 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%.

Zmiana stawek opłat koncesyjnych miała analogiczny wpływ na wyniki w ujęciu od początku roku.

Rada Najwyższa (parlament Ukrainy) w dniu 5 października 2015 r. przegłosowała w pierwszym czytaniu projekt ustawy, która ma obniżyć stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego. Projekt ustawy zakłada obniżenie stawek opłat koncesyjnych z 55% (i z 28% dla odwiertów o głębokości poniżej 5 000 m) do 29% (i odpowiednio do 14%). Ulga, na podstawie której stosowano obniżony współczynnik dla produkcji gazu z nowych odwiertów przez okres dwóch lat od rozpoczęcia wydobywania, zostanie zniesiona. Stawki opłat koncesyjnych dla ropy i kondensatu pozostałyby bez zmian, na poziomie 43%. Zanim ustawa wejdzie w życie musi jeszcze przejść drugie czytanie, po czym ostatecznie zostać podpisana przez prezydenta.

W świetle powyższego i reformującego rynek nowego rozporządzenia, które zaczęło obowiązywać od 1 października 2015 r., nie jest jasne, jaka będzie podstawa naliczania opłat koncesyjnych, jako że PKRE przestała aktualizować cenę urzędową po wrześniu 2015 r.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji w trzecim kwartale 2015 r. wynosiły 11,1% i były niższe niż w analogicznym okresie 2014 r., kiedy to wyniosły 13,1%. 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

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

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 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 1 750	\$ 2 978	\$ 6 169	\$ 9 323
Tunezja	2 816	3 143	9 020	10 037
Kanada	68	188	143	188
Koszty produkcji	<u>\$ 4 634</u>	<u>\$ 6 309</u>	<u>\$ 15 332</u>	<u>\$ 19 548</u>
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 4,87	\$ 5,07	\$ 5,68	\$ 6,16
Tunezja	22,91	29,21	24,07	28,85
	<u>\$ 9,61</u>	<u>\$ 9,08</u>	<u>\$ 10,50</u>	<u>\$ 10,50</u>

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych były niższe o 27% i wyniosły 4,6 mln USD w trzecim kwartale 2015 r., wobec 6,3 mln USD w trzecim kwartale 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe w trzecim kwartale 2015 r. wzrosły do 9,61 USD/boe, w porównaniu do 9,08 USD/boe w trzecim kwartale 2014 r.

Koszty produkcji na Ukrainie w trzecim kwartale 2015 r. wyniosły 4,87 USD/boe, w porównaniu do 5,07 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji zarówno w wielkościach bezwzględnych, jak i przypadające na boe spadły, głównie ze względu na osłabienie kursu UAH.

Koszty produkcji w Tunezji w trzecim kwartale 2015 r. wyniosły 22,91 USD/boe, w porównaniu do 29,21 USD/boe w trzecim kwartale 2014 r. Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych spadły o 10%, podczas gdy wydobycie wzrosło o 14%. 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 dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 68 tys. USD i 143 tys. USD odpowiednio w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

Koszty produkcji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. spadły o 4,2 mln USD do 15,3 mln USD, wobec 19,5 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe pozostały na stałym poziomie i wyniosły 10,50 USD/boe.

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

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

**UKRAINA**

Wartość retroaktywna netto według towarów  
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września					
	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)	22 993	76	<b>3 908</b>	37 585	122	<b>6 386</b>
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	16 095	53	<b>2 736</b>	26 310	85	<b>4 470</b>
Przychody ze sprzedaży	\$ 6,58	\$ 42,91	\$ <b>39,53</b>	\$ 10,17	\$ 84,98	\$ <b>61,47</b>
Koszty należności koncesyjnych	(3,21)	(6,72)	<b>(19,01)</b>	(4,19)	(44,09)	<b>(25,49)</b>
Koszty produkcji	(0,83)	-	<b>(4,87)</b>	(0,86)	-	<b>(5,07)</b>
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 2,54	\$ 36,19	\$ <b>15,65</b>	\$ 5,12	\$ 40,89	\$ <b>30,91</b>

(ilości w tysiącach)

	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września					
	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)	23 324	88	<b>3 975</b>	32 438	136	<b>5 542</b>
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	16 326	62	<b>2 783</b>	22 706	95	<b>3 879</b>
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,19	\$ 42,10	\$ <b>43,09</b>	\$ 9,71	\$ 80,09	\$ <b>58,78</b>
Koszty należności koncesyjnych	(4,11)	(17,58)	<b>(24,52)</b>	(2,97)	(37,10)	<b>(18,31)</b>
Koszty produkcji	(0,97)	-	<b>(5,68)</b>	(1,05)	-	<b>(6,16)</b>
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 2,11	\$ 24,52	\$ <b>12,89</b>	\$ 5,69	\$ 42,99	\$ <b>34,31</b>

**TUNEZJA**

Wartość retroaktywna netto według towarów  
(ilości w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września					
	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)	1 806	1 035	<b>1 336</b>	1 761	876	<b>1 170</b>
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,61	\$ 52,24	\$ <b>50,75</b>	\$ 14,73	\$ 98,06	\$ <b>95,63</b>
Koszty należności koncesyjnych	(0,82)	(5,86)	<b>(5,65)</b>	(1,83)	(13,10)	<b>(12,57)</b>
Koszty produkcji	(3,46)	(23,54)	<b>(22,91)</b>	(5,06)	(28,83)	<b>(29,21)</b>
Wartość retroaktywna netto (ang. netback)	\$ 3,33	\$ 22,84	\$ <b>22,19</b>	\$ 7,84	\$ 56,13	\$ <b>53,85</b>

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

(ilości w tysiącach)	Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września					
	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)	1 789	1 074	1 372	1 888	960	1 275
Przychody ze sprzedaży	\$ 9,64	\$ 56,17	\$ 56,52	\$ 14,46	\$ 105,01	\$ 100,50
Koszty należności koncesyjnych	(1,04)	(6,54)	(6,48)	(1,84)	(14,03)	(13,29)
Koszty produkcji	(4,10)	(23,92)	(24,07)	(4,87)	(28,73)	(28,85)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> )	\$ 4,50	\$ 25,71	\$ 25,97	\$ 7,75	\$ 62,25	\$ 58,36

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w trzecim kwartale 2015 r. do 15,65 USD/boe, w porównaniu z 30,91 USD/boe w trzecim kwartale 2014 r., ze względu na wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższy poziom uzyskiwanych cen.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji obniżyła się w trzecim kwartale 2015 r. do 22,19 USD/boe, w porównaniu z 53,85 USD/boe w trzecim kwartale 2014 r. Spadek w trzecim kwartale 2015 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych.

Podobne tendencje są zauważalne w okresie od początku roku.

#### KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Koszty ogólnego zarządu	\$ 1 817	\$ 3 403	\$ 4 755	\$ 7 809
<b>USD/boe</b>	\$ 3,77	\$ 4,90	\$ 3,26	\$ 4,20

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 trzecim kwartale 2015 r. spadły o 47% do 1,8 mln USD, w porównaniu do 3,4 mln USD w trzecim 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 3,1 mln USD koszty ogólnego zarządu za okres dziewięciu miesięcy.

W związku z niższą produkcją koszty ogólnego zarządu przypadające na boe, zarówno w trzecim kwartale 2015 r. jak i w ujęciu od początku roku, spadły odpowiednio o 23% i wyniosły 3,77 USD/boe w kwartale oraz o 22% i wyniosły 3,26 USD/boe w ujęciu od początku roku, w porównaniu do odpowiednio 4,90 USD/boe i 4,20 USD/boe w 2014 r.



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

#### PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Płatności w formie akcji własnych	\$ 20	\$ 685	\$ 735	\$ 2 402
USD/boe	0,04	0,99	0,50	1,29

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 trzecim kwartale 2015 r. wyniosły 20 tys. USD, w porównaniu do 685 tys. USD w trzecim kwartale 2014 r. Niższe koszty ujęte w trzecim kwartale 2015 r., w porównaniu do trzeciego kwartału 2014 r. wynikają z terminów przyznania opcji – w trzecim kwartale 2015 r. nie przyznano żadnych opcji, natomiast w trzecim kwartale 2014 r. została przyznana i natychmiast nabyta znaczna liczba opcji.

W okresie od początku roku koszty płatności w formie akcji własnych wyniosły 735 tys. USD, w porównaniu do 2,4 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Niższe koszty wynikają z faktu, że w 2015 r. nie przyznano żadnych opcji, lecz zostało to częściowo skompensowane przez przyspieszone koszty związane z unieważnieniem 2 753 400 opcji w pierwszym kwartale 2015 r.

#### ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina	\$ 2 295	\$ 5 254	\$ 6 848	\$ 15 322
Tunezja	2 218	2 846	6 798	8 862
Obszar korporacyjny	63	41	158	108
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	\$ 4 576	\$ 8 141	\$ 13 804	\$ 24 292
Utrata wartości	\$ 44 277	\$ -	\$ 44 277	\$ 337
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 6,38	\$ 8,94	\$ 6,31	\$ 10,13
Tunezja	18,05	26,45	18,15	24,47
	\$ 9,49	\$ 11,71	\$ 9,45	\$ 13,05

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 dziewięciu miesięcy zakończone dnia 30 września 2015 r. spadły do odpowiednio 4,6 mln USD oraz 13,8 mln USD, z poziomu 8,1 mln USD i 24,3 mln USD w analogicznych okresach 2014 r.

W trzecim kwartale 2015 r. 2,3 mln USD z tej wartości dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 2,2 mln USD związane są z Tunezją. Spadek kosztów amortyzacji na Ukrainie odzwierciedla niższe stawki umorzeniowe przypadające na

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

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 9,49 USD/boe i 9,45 USD/boe odpowiednio za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r., w porównaniu do 11,71 USD/boe i 13,05 USD/boe w analogicznych okresach 2014 r. Spadek stawki umorzeniowej na Ukrainie jest związany głównie z osłabieniem kursu UAH oraz obniżeniem 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 z obniżeniem umarżanej podstawy w związku z ujętym w 2014 r. odpisem z tytułu utraty wartości.

Na dzień 30 września 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 trzecim kwartale 2015 r. zarówno ceny spot, jak i ceny na rynku terminowym dla ropy naftowej i gazu ziemnego spadły w relacji do ceny zastosowanej w kalkulacji wartości odpisu na 31 grudnia 2014 r. Biorąc pod uwagę niższe ceny ropy naftowej i gazu ziemnego, które utrzymywały się przez dłuższy czas, ustalono, że istnieją przesłanki dla utraty wartości na 30 września 2015 r.

Ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej (na poziomie niższym niż ceny przyjęte w kalkulacji utraty wartości na 31 grudnia 2014 r.) Spółka przeprowadziła na 30 września 2015 r. test na utratę wartości dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Tunezji („CGU”) w oparciu o wartość użytkową. Wartość użytkową określono na podstawie danych z raportu o rezerwach na koniec 2014 r., zaktualizowanych o faktyczną realizację w 2015 r. oraz prognozy na czwarty kwartał 2015 r. Zastosowano stopę dyskontową przed opodatkowaniem na poziomie 30% (po opodatkowaniu: 18%). Przyjęta w kalkulacji dla pozostałej części 2015 r. średnia cena ropy naftowej to w przybliżeniu 52,00 USD/bbl, a średnia cena gazu ziemnego 6,50 USD/Mcf, przy założeniu wzrostu średnio o 5% w kolejnych latach.

W wyniku przeprowadzonego testu ujęto odpis z tytułu utraty wartości następujących pól w Tunezji: Sabria, Ech Chouech, Chouech Es Saida oraz Sanrhar. Spółka ujęła na 30 września 2015 r. odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 44,3 mln USD.

Na Ukrainie nie wystąpiły żadne przesłanki dla utraty wartości.

Odpis utworzony w 2014 r. dotyczył aktywów Bloku L w Brunei.

#### **KOSZTY ODSETKOWE I PRZYRÓST WARTOŚCI**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 1 152	\$ 427	\$ 3 176	\$ 2 072
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	-	54	-	922
Pozostałe koszty odsetkowe	(56)	3	277	98
Przyrost wartości	152	212	457	639
	<u>\$ 1 248</u>	<u>\$ 696</u>	<u>\$ 3 910</u>	<u>\$ 3 731</u>

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. wzrosły do odpowiednio 1,2 mln USD i 3,9 mln USD, w porównaniu z 0,7 mln USD i 3,7 mln USD w 2014 r. Wzrost kosztów odsetkowych i przyrostu wartości wynika ze wzrostu odsetek od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu, częściowo skompensowanego przez spadek odsetek od pożyczki zamiennej na akcje. 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.

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

W 2015 r. odsetki od długoterminowych zobowiązań wyniosły: z tytułu kredytu EBOR dla Tunezji 2,5 mln USD, z tytułu kredytu EBOR dla Ukrainy 0,2 mln USD, natomiast z tytułu kredytu EBOR dla Rumunii 0,5 mln USD.

#### **STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Strata z tytułu różnic kursowych	961	2 308	1 597	6 825

Wahania kursów wymiany walut są czynnikiem ekonomicznym, który wpływa na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki oraz na inwestycje. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią walutę sprawozdawczą Spółki.

Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami ujęto stratę z tytułu różnic kursowych za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2015 r. w wysokości 1,0 mln USD, w porównaniu do straty w wysokości 2,3 mln USD w 2014 r. W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. ujęto stratę w wysokości 1,6 mln USD, w porównaniu do 6,8 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Sprawozdania finansowe KUB-GAS sporządzane są w hrywnie ukraińskiej, która jest walutą funkcjonalną tej jednostki. W wyniku przeliczenia na hrywnę na koniec okresu sald wyrażonych w walutach innych niż hrywna, w trzecim kwartale 2015 r. ujęta została strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 0,1 mln USD (2014 r.: strata w wysokości 1,4 mln USD). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. w wyniku osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 23%, ujęta została strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 0,7 mln USD (2014 r.: 5,9 mln USD). Zysk/strata z tytułu różnic kursowych ujmowane są 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). Strata ujęta w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. wyniosła odpowiednio 0,2 mln USD oraz 8,1 mln USD (2014 r.: strata w wysokości odpowiednio 6,5 mln USD oraz 27,4 mln USD).

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

## NAKLADY INWESTYCYJNE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 912	\$ 13 725	\$ 11 639	\$ 35 617
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	1 031	1 828	5 236	6 246
Nakłady inwestycyjne razem	\$ 1 943	\$ 15 553	\$ 16 875	\$ 41 863

  

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina	1 527	1 552	4 205	14 080
Tunezja	(9)	12 925	8 039	23 411
Rumunia	414	1 702	4 608	4 343
Pozostałe	11	(626)	23	29
	\$ 1 943	\$ 15 553	\$ 16 875	\$ 41 863

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 września 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 dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. Spółka poniosła na Ukrainie nakłady inwestycyjne w wysokości odpowiednio 1,5 mln USD i 4,2 mln USD, w tym:

- Zakończono prace nad uzbrajaniem, testy oraz szczelinowanie odwiertu M-22 na Ukrainie. Nadal prowadzone są prace na odwiercie.
- Instalacja sprzężarek na polu Olgowskoje;
- Szczelinowanie odwiertów O-11 i O-15;
- Pozyskanie nowych danych sejsmicznych 2D w ramach koncesji Zachodnie Olgowskoje.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. wyniosły 8,0 mln USD i obejmowały:

- Wykonanie i uzbrojenie odwiertu WIN-13: produkcja w odwiercie WIN-13 rozpoczęła się 28 kwietnia br.
- Modernizacja odwiertów ECS-1 i CS-9.

W okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2015 r. Spółka poniosła w Rumunii nakłady inwestycyjne w wysokości 0,4 mln USD i 4,6 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 wydobywania - dla P50 – jest 18 Bcf (szacunki Spółki). 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 obсыpywanie się otworu w trakcie prac

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

wiertniczych. W odwiercie przez 30 min. utrzymywał się przyrływ średnio na poziomie ok. 2,8 MMcf/d, po czym w trakcie następnych dwóch godzin obniżył się do 245 Mcf/d. Pomimo niezadowalającej jakości danych, Moftinu-1002bis potwierdza istnienie ruchomych węglowodorów w czterech testowanych piaskowcach z miocenu. Spółka szacuje aktualnie, że opróbowane strefy zawierają 90 Bcf (dla P50) zasobów geologicznych gazu, aczkolwiek ostatecznie współczynnik wydobywania będzie zależał od dobrania odpowiednich parametrów wiercenia i uzbrojenia umożliwiających komercyjny poziom wydobywania.

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

	Na dzień 30 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Ukraina	\$ 5 813	\$ 6 766
Rumunia	17 713	12 557
	<u>\$ 23 526</u>	<u>\$ 19 323</u>

**PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 września		Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 1 188	\$ 28 090	\$ 11 091	\$ 63 877
Przepływy z działalności finansowej	\$ (321)	\$ 2 954	\$ 12 528	\$ (2 219)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	\$ (3 708)	\$ (15 553)	\$ (24 604)	\$ (51 009)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	\$ 824	\$ (4 057)	\$ 356	\$ (3 412)
Zmiana stanu środków pieniężnych	<u>\$ (2 017)</u>	<u>\$ 11 434</u>	<u>\$ (629)</u>	<u>\$ 7 237</u>

**Kapitał obrotowy**

	Na dzień 30 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Aktywa obrotowe	\$ 27 099	\$ 43 057
Zobowiązania krótkoterminowe	<u>77 146</u>	<u>56 030</u>
Kapitał obrotowy	<u>\$ (50 047)</u>	<u>\$ (12 973)</u>

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Na dzień 30 września 2015 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 50,0 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 13,0 mln USD). Zmiana kapitału obrotowego związana jest z niedopełnieniem przez Spółkę warunku dotyczącego skonsolidowanego rocznego wskaźnika obsługi długu, w ramach kredytu z EBOR. W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym na 30 września 2015 r. Po zakończeniu kwartału EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia powyższego wskaźnika za okres kończący się dnia 30 września 2015 r. Odstąpienie to jest uwarunkowane utrzymaniem przez Serinus wskaźnika obsługi długu na poziomie nie niższym niż 2,5 za okres od 1 października 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. W wyniku wspomnianego odstąpienia kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie dochodził swoich roszczeń z ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 30 września 2015 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. Jeżeli zadłużenie prezentowane byłoby zgodnie z harmonogramem spłat, ujemny kapitał obrotowy zmniejszyłby się do 3,7 mln USD. W trzecim 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 września 2015 r. poniesiono wydatki w wysokości 16,9 mln USD (netto). W ostatnim kwartale 2015 r. Spółka będzie nadal ściśle

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

monitorowała program inwestycyjny i aktualizowała go w odpowiedzi na zmieniające się ceny surowców oraz sytuację podatkową na Ukrainie. Znaczniejsze wydatki przewidywane na pozostałą część 2015 r. obejmują pozostałe na 2015 r. nakłady inwestycyjne w wysokości 0,1 mln USD, które zostaną sfinansowane środkami z działalności operacyjnej.

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 do 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.

Według stanu 30 września 2015 r. wystąpiła istotna niepewność, która może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Zdolność Spółki do kontynuowania działalności uzależniona jest od jej zdolności do generowania przyszłych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz/lub pozyskania finansowania niezbędnego do sfinansowania bieżących wydatków produkcyjnych, kosztów stałych ponoszonych przez Spółkę oraz regulowania wymagalnych zobowiązań, w tym spłaty kredytu z EBOR zgodnie z pierwotnym harmonogramem, jak opisano w Nocie 11. Obecna sytuacja na Ukrainie, w tym regulacje walutowe oraz niskie ceny surowców, ograniczyła zdolność Spółki do generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej.

Spółka podlega aktualnie ograniczeniom związanym z wypłatą dywidend poza Ukrainę, w związku z regulacjami dotyczącymi transakcji walutowych 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 4 grudnia 2015 r. W związku z powyższym, Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na projekty rozwojowe w pozostałej części 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 poziomie bezpieczeństwa w pobliżu koncesji ukraińskich.

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

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 września 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. 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. 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. Oba kredyty podlegają wymogom spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymania określonych wskaźników finansowych. W rozdziale „Wskaźniki finansowe” przedstawiono dalsze informacje dotyczące kowenantów (ang. *covenants*).

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

Odsetki od Kredytu Głównego 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 została spłacona w dniu 31 marca 2015 r. Druga rata w wysokości 2,1 mln USD została spłacona w dniu 30 września 2015 r. Wzrost raty spłaconej we wrześniu spowodowany jest wypłatą dodatkowych 5 mln USD w ramach drugiej transzy w sierpniu 2015 r.

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 przysługuje także 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 oraz 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 oraz 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 września 2015 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy Kredytu Głównego wynosiło 16,1 mln USD, w ramach drugiej transzy Kredytu Głównego wynosiło 4,5 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 20,0 mln USD Kredytu Głównego na poziomie 6,9% na okres dwóch lat, od dnia 30 września 2014 r. do dnia 30 września 2016 r.

#### ***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%

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

Spółka przeznaczy 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii, a po jego spłacie nadwyżka środków pieniężnych zostanie przeznaczona na pozostający do spłaty kredyt z EBOR dla Tunezji. Nadwyżka środków pieniężnych zdefiniowana jest jako przepływy z działalności operacyjnej tunezyjskiej spółki zależnej Serinus pomniejszone o 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 września 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 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	2,4 - Spełniony	23,0
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d)	0,3 - Niespełniony	5,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	2,2 - Spełniony	0,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	1,7 - Spełniony	0,5
Realizacja	NIE	TAK

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniosły 14,0 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 5,9 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 21,0 mln USD i 0,91 mln USD).
- (c) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji i Rumunii, które nie są uznawane za koszty projektu EBOR.
- (d) Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniosły 2,6 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 9,6 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 43,1 mln USD i 7,4 mln USD).
- (e) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje Kredyt Główny w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji oraz kredyt z EBOR dla Rumunii. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (f) Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 30 września 2015 r. 32,5 mln USD. EBITDA za ten okres wyniosła 14,9 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 19,8 mln USD oraz 25,5 mln USD).
- (g) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (h) Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 30 września 2015 r. 53,1 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniosła 32,5 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 trzeci 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.

W lipcu 2015 r. 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 całkowicie spłacony (31 grudnia 2014 r.: 2,4 mln USD).

#### 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 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Ukraina (b)	2,4	5,3
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższe niż 3) (c) - Ukraina (d)	0,0	0,1
Realizacja	TAK	TAK

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych KUB Gas LLC za ostatnie dwanaście miesięcy, podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne są korygowane o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne pomniejszone o wpływy z pożyczek.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla KUB Gas LLC za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniosły 163,5 mln UAH. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 67,0 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 483,9 mln UAH i 91,9 mln UAH).
- (c) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje krótkoterminowe zobowiązanie oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu. EBITDA za ostatnie dwanaście miesięcy zgodnie z umową określona jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (d) Zadłużenie finansowe KUB Gas LLC wyniosło na 30 września 2015 r. 17,8 mln UAH. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2015 r. wyniosła 410,8 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 września 2015 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 1 342 800 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 111 000 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. oraz 30 września 2015 r.	78 629 941	\$ 344 479

#### Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 30 września 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	(4 299 600)	\$4,54	(30 000)	\$2,80
Stan na 30 września 2015 r.	1 342 800	\$3,93	111 000	\$2,28

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

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

Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnio ważony czas trwania w latach
\$ 2,85 - \$ 3,50	236 000	232 000	2,90
\$ 3,51 - \$ 4,00	358 200	358 200	1,12
\$ 4,01 - \$ 5,00	736 600	513 734	3,01
\$ 5,01 - \$ 6,20	12 000	12 000	1,45
3,93	1 342 800	1 115 934	2,47

Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnio ważony czas trwania w latach
\$ 1,56 - \$ 2,50	74 000	28 667	4,09
\$ 2,51 - \$ 3,22	37 000	24 666	3,69
2,28	111 000	53 333	3,96

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

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegółowy Kluczowego Personelu	Opcje posiadane na 12 listopada 2015 r.	Zmiany posiadanych akcji		
		Akcje posiadane na 30 września 2015 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 12 listopada 2015 r.
Timothy M. Elliott	853 600	600 000	-	600 000
Norman W. Holton	-	337 791	-	337 791
Jock M. Graham	-	146 258	-	146 258
Michael A. McVea	-	10 000	-	10 000
Gary R. King	-	6 750	-	6 750
Evgenij Iorich (2)	-	3 415	-	3 415
Stephen C. Akerfeldt	-	-	-	-
Helmut Langanger	-	-	-	-
Sebastian Kulczyk (1)	-	-	-	-
Vanja Baros	-	-	-	-
Aaron LeBlanc	-	-	-	-
Tracy Heck	-	-	-	-
Jakub Korczak	-	-	-	-
	853 600	1 104 214	-	1 104 214

(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.

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

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

#### ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne na 30 września 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	\$ 513	\$ 870	\$ 866	\$ 72	\$ 2 321
Kredyt z EBOR - Ukraina <sup>(i)</sup>	622	-	-	-	622
Kredyt z EBOR - Tunezja <sup>(i)</sup>	4 242	8 485	8 485	21 561	42 773
Kredyt z EBOR - Rumunia <sup>(i)</sup>	2 256	4 512	4 512	-	11 280
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 7 633</u>	<u>\$ 13 867</u>	<u>\$ 13 863</u>	<u>\$ 21 633</u>	<u>\$ 56 996</u>

(i) Długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu prezentowane są bez uwzględnienia odroczonej kosztów finansowania i obejmują wyłącznie bieżące naliczone odsetki.

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

#### Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, spółka KUB-Gas jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych, przeprowadzenia analiz geofizycznych i wykonania odwiertów poszukiwawczych na terenie pól, których koncesja dotyczy. Zobowiązania te nie mają charakteru wiążącego i mogą ulec zmianie w zależności od wyników prac poszukiwawczych, jednakże potencjalna wysokość nakładów kapitałowych KUB-Gas na finansowanie działalności na polach może osiągnąć w 2015 r. wartość 1 mln USD, w ramach planowanego programu rozwoju. 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 wypełniła zobowiązania 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.

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 9,5 mln USD według kursu wymiany walut na 30 września 2015 r. równego 21,2 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 Choueich Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 września 2015 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,0 milionów baryłek (po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów). 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.

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

### Rumunia

Spółka uzyskała przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), o powierzchni 2 949 km<sup>2</sup>, 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 km<sup>2</sup> 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.

### Powierzchnia biurowa

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

### ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

---

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

### TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

---

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka niepubliczna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, członek kierownictwa i Rady Dyrektorów Spółki, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi kadrowe i ogólne oraz usługi w zakresie księgowości i administracji na zasadzie podziału kosztów. Opłaty za okresy trzech i dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. wyniosły odpowiednio 0,2 mln USD i 0,6 mln USD (trzeci kwartał 2014 r.: 0,2 mln USD i 0,6 mln USD). Na dzień 30 września 2015 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 7 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 powiązanymi 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 dziewięciu miesięcy zakończone 30 września 2015 r. wyniosły odpowiednio 2 tys. USD i 7 tys. USD (trzeci kwartał 2014 r.: 3 tys. USD i 8 tys. USD). Na dzień 30 września 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD.

Serinus poprzez udziały w KUB-Gas posiada nieoprocentowaną pożyczkę udzieloną mniejszościowemu partnerowi w wysokości 0,4 mln USD. Termin spłaty pożyczki przypada do dnia 31 grudnia 2016 r. Istnieje możliwe do wyegzekwowania prawo, w przypadku bankructwa lub niewypłacalności jednej ze stron umowy, do skompensowania pożyczki zobowiązaniem z tytułu dywidendy (na Ukrainie).

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 powiązanymi były realizowane według wartości uzgodnionych przez strony.

### PERSPEKTYWY 2015

---

Serinus przewiduje na 2015 r. nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 17 mln USD (przypadające na udział netto Serinus) – bez zmian w stosunku do poprzedniego kwartału. Główne projekty to:

- Ukraina - uzbrojenie, testowanie i podłączenie odwiertu M-22,
- Ukraina - rekonstrukcja odwiertu NM-3,
- Ukraina - instalacja sprzężarek na polu Olgowskoje,

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

- 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.

Wszystkie powyższe projekty ukończono w 2015 r.. 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 utrzymanie. KUB-Gas pozyskał niedawno 26 km nowych danych sejsmicznych 2D w ramach koncesji Zachodnie Olgowskoje, a ich przetwarzanie jest w toku. Zachodnie Olgowskoje należy do KUB-Gas Borova LLC, spółki zależnej KUB-Gas.

## DYWIDENDY

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

## PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

	III kw. 2015	II kw. 2015	I kw. 2015	IV kw. 2014	III kw. 2014	II kw. 2014	I kw. 2014	IV kw. 2013
Przychody z ropy naftowej i gazu	\$ 20 449	\$ 22 343	\$ 25 155	\$ 40 422	\$ 46 407	\$ 41 635	\$ 35 863	\$ 43 700
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> ) (USD/boe)	\$ 17,17	\$ 14,41	\$ 16,79	\$ 25,18	\$ 34,19	\$ 44,38	\$ 38,27	\$ 48,69
Zysk/(strata) za okres								
Akcjonariusze zwykli	\$ (30 281)	\$ 49	\$ (4 268)	\$ (41 295)	\$ 3 793	\$ 5 344	\$ 1 657	\$ (79 740)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 777	\$ 500	\$ 145	\$ (684)	\$ 2 758	\$ 3 389	\$ 1 077	\$ 2 837
Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych	\$ (0,39)	\$ 0,00	\$ (0,05)	\$ (0,53)	\$ 0,50	\$ 0,07	\$ 0,02	\$ (1,01)
Średnie dzienne wydobycie (boe) (brutto)	5 244	5 187	5 618	7 119	7 556	6 531	6 351	6 639
Średnie dzienne wydobycie (boe) (udział netto Serinus)	4 072	3 993	4 406	5 413	5 640	4 965	4 849	5 079

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

Wpływ na przychody w trzecim kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie. Ponadto ujemny wpływ na dochód netto miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 44,3 mln USD wraz z efektem podatku odroczonego.

## CZYNNIKI RYZYKA

Spółka czynnie identyfikuje ryzyko nieodłączne mające wpływ na działalność operacyjną poprzez spójne identyfikowanie ryzyka w codziennych działaniach, co umożliwi 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

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

wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne.

### Ryzyko cen surowców

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 zabezpieczenia, które mogłyby ewentualnie złagodzić ryzyko cen surowców.

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą, miały miejsce wahania cen i spodziewamy się dalszej niepewności co do poziomu cen w najbliższym terminie. 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 surowców.

### 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 września 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 września 2015 r.			
	CAD	UAH	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	153	33 917	(92)	770
Należności	151	75 986	2 877	490
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	32 194	5 958	-
Przedpłaty	(165)	16 535	494	476
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(54)	(96 337)	(9 412)	(505)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ 85</u>	<u>\$ 62 295</u>	<u>\$ (175)</u>	<u>\$ 1 231</u>
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku	<u>\$ 64</u>	<u>\$ 2 938</u>	<u>\$ (119)</u>	<u>\$ 313</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 poniższe wartości:

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

	Na dzień 30 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Dolar kanadyjski	\$ 9	\$ (54)
Hrywna ukraińska	6 229	(6 337)
Dinar tunezyjski	(18)	489
Lej rumuński	123	(877)
Razem	<u>\$ 6 343</u>	<u>\$ (6 779)</u>

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

	Na dzień 30 września 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 25	\$ 67
Pozyczka od jednostki dominującej	(1 396)	(1 340)
Kredyt z EBOR	(842)	(2 590)
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(424)	(959)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ (2 637)</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 0,8 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 2,2 mln USD).

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 osłabienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 1% oraz osłabienia się kursu wymiany o 23% w okresach odpowiednio trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych dnia 30 września 2015 r., przeliczenie sald w innych niż hrywna walutach na hrywnę spowodowało ujęcie odpowiednio straty z tytułu różnic kursowych w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. w wysokości odpowiednio 0,1 mln USD i 0,7 mln USD (2014 r.: strata w wysokości odpowiednio 1,4 mln USD oraz 5,9 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 6 tys. USD, przy założeniu poziomu zadłużenia wg stanu na dzień 30 września 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 września 2015 r. środki pieniężne i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na Ukrainie wyniosły 2,9 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 surowców podlegających zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego oraz naliczone odsetki od depozytów

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

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 września 2015 r. Spółka posiadała 1,1 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2015 r. Spółka miała trzech klientów, do których sprzedaż stanowiła 26%, 17% 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.

### ***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 odrzucanie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego. Patrz dalej rozdział „Płynność, zadłużenie i zasoby kapitałowe”.

### **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



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

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 surowców, warunki pogodowe, dostępność sprzętu, nieoczekiwany wzrost kosztów, przypadkowe zdarzenia, zmiany regulacyjne, które mogą negatywnie wpływać na zdolność Serinus do realizacji projektów na czas oraz w ramach założonego budżetu.

Przemysł naftowo-gazowy na rynkach wschodzących, na których Serinus działa, nie jest tak rozwinięty jak przemysł naftowo-gazowy w krajach rozwiniętych, takich jak Kanada. W rezultacie działania związane z prowadzeniem prac wiertniczych i zagospodarowywaniem pól mogą trwać dłużej i kosztować więcej niż działania prowadzone w kraju bardziej rozwiniętym. 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. Poziom stabilności politycznej 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 wydobywanie gazu ziemnego przez Spółkę w 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. Działania wiertnicze i poszukiwawcze zostały tymczasowo zawieszono w trzecim kwartale 2014 r., co wpłynęło na zagospodarowywanie aktywów naftowo-gazowych Spółki. 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. Spółka wypełniła zobowiązania do wykonania prac, wymaganych w celu utrzymania koncesji Północne Makiejewskoje. KUB-Gas rozpoczął proces ubiegania się o przedłużenie zezwolenia. W dłuższej perspektywie, jeżeli Spółka nie będzie miała możliwości wznowienia aktywnej działalności poszukiwawczo-rozwojowej, może to negatywnie wpłynąć na poziom wydobywania 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 prospektywnie.

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

## Ryzyko regulacyjne

Serinus podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo w krajach, w których prowadzi działalność. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe w krajach, w których prowadzona jest działalność. Przepisy te podlegają jednak interwencjom rządowym, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywcze oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wyłączone, 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.

## 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 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

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

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.

## **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 września 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 – zintegrowane wytyczne* opracowanych przez Komitet Sponsorowanych Organizacji (ang. *The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission*) - standardy COSO z 2003.

Rada Dyrektorów, działająca za pośrednictwem Komitetu Audytu, odpowiada za zagwarantowanie wypełnienia przez kierownictwo obowiązków ciążyących na nim w zakresie sprawozdawczości finansowej i kontroli wewnętrznej. Komitet Audytu spotyka się przynajmniej raz do roku z niezależnymi audytorami Spółki w celu dokonania przeglądu zagadnień rachunkowości, kontroli wewnętrznej, sprawozdawczości finansowej i audytu.

Od dnia 31 grudnia 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 września 2015 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury

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

ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 30 września 2015 r. były skuteczne.

#### 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”, „były”, „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 surowców.

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;

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

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

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

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

## 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.

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

## **INFORMACJE DLA INWESTORÓW**

---

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej [www.sedar.com](http://www.sedar.com). Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem [www.serinusenergy.com](http://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 [info@serinusenergy.com](mailto:info@serinusenergy.com).