



# SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności  
za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r.  
(kwoty w dolarach amerykańskich)

*Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej „Serinus” lub „Spółką”) jest przeglądem wyników działalności, płynności oraz zasobów kapitałowych spółki Serinus Energy Inc. oraz jej spółek zależnych (zwanych łącznie „Serinus” lub „Spółką”). Sprawozdanie z działalności należy analizować łącznie ze zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Serinus wraz z notami objaśniającymi za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Wyrażenia perspektywiczne”, które znajdują 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. Załączone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”), zwanymi również standardami rachunkowości. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 16 marca 2016 r.*

*W informacji zamieszczonej na końcu niniejszego dokumentu znajdują się definicje niektórych pojęć stosowanych w ujawnieniach dotyczących ropy naftowej i gazu ziemnego, miar niewystępujących w MSSF oraz istotnych szacunków. Dodatkowe informacje na temat Serinus, w tym Roczny Formularz Informacyjny Spółki, znajdują się w systemie SEDAR pod adresem [www.sedar.com](http://www.sedar.com) lub na stronie internetowej Serinus pod adresem [www.serinusenergy.com](http://www.serinusenergy.com).*

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

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

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

- W dniu 8 lutego 2016 r. Serinus ogłosił zamknięcie transakcji sprzedaży 70% akcji posiadanych na Ukrainie na rzecz Resano Trading Ltd. W wyniku realizacji transakcji Spółka otrzymała łącznie środki pieniężne w kwocie wynoszącej 32,9 mln USD, w czym zawarta jest korekta kapitału obrotowego i rozliczenia wewnątrzgrupowe, z zastrzeżeniem ujęcia korekt w ramach ostatecznego rozliczenia. Wpływy netto ze sprzedaży zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia wraz z odsetkami w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) w wysokości 19,2 mln USD, dotyczącego kredytu dla Rumunii i Tunezji. Pozostałe środki ze sprzedaży będą wykorzystane na cele ogólnokorporacyjne oraz na dalsze zagospodarowanie dokonane przez Spółkę odkrycia gazu w rejonie Moftinu w Rumunii.
- W 2015 r. wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 105 boe/d w porównaniu do 5 219 boe/d w 2014 r., co stanowiło spadek o 21%. Całkowite wydobycie było niższe w porównaniu do analogicznego okresu 2014 r., ze względu na obniżenie produkcji na Ukrainie. Spadek ten jest wynikiem braku inwestycji w nowe projekty ze względu na malejące ceny surowców oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalties*), co ograniczyło dostępność przepływów środków pieniężnych, oraz rozciągniętego w czasie efektu wprowadzenia przez rząd rozporządzenia, wpływającego na rynek gazu. 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 czwartym kwartale 2015 r. wielkość wydobycia wyniosła 3 959 boe/d w porównaniu do 5 413 boe/d w 2014 r., co stanowiło spadek o 27%. Zmiana odzwierciedla niższe wydobycie na Ukrainie o 1 297 boe/d oraz w Tunezji o 157 boe/d.
- W 2015 r. 73% produkcji stanowił gaz ziemny (2014 r.: 79%), a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnia cena gazu ziemnego na Ukrainie w 2015 r. wynosiła 7,19 USD/Mcf i była niższa w porównaniu do 9,69 USD/Mcf odnotowanej w 2014 r. W 2015 r. cena wyrażona w hrywnie ukraińskiej („UAH”), w której sprzedawany jest gaz ziemny Spółki, była wyższa niż cena uzyskiwana w 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 dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r. wyniósł odpowiednio 22,95 UAH/USD oraz 22,05 UAH/USD, w porównaniu do odpowiednio 14,62 UAH/USD oraz 12,19 UAH/USD w analogicznych okresach 2014 r.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w 2015 r. wynosiła 52,75 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 96,18 USD/bbl w 2014 r., odzwierciedlając znaczny spadek ceny ropy Brent, który utrzymywał się od drugiej połowy 2014 r. Cena ropy Brent w 2015 r. wynosiła średnio 52,35 USD/bbl, w porównaniu do 99,02 USD/bbl w 2014 r. Cena ropy Brent w czwartym kwartale 2015 r. wynosiła średnio 43,56 USD/bbl, w porównaniu do 81,53 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r.
- Wartość retroaktywna netto<sup>2,4</sup> w 2015 r. wyniosła 14,91 USD/boe, w porównaniu do 35,19 USD/boe w 2014 r. Spadek jest związany z niższą wartością retroaktywną netto na Ukrainie (13,03 USD/boe w porównaniu do 31,05 USD/boe w 2014 r.) oraz w Tunezji (20,86 USD/boe w porównaniu do 53,18 USD/boe w 2014 r.). Niższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie jest 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 dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 53,5% oraz 56,3%, 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. Niższa wartość retroaktywna netto w Tunezji wynikała z niższych cen surowców.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej<sup>2,3</sup> za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 2,1 mln USD oraz 16,8 mln USD, w porównaniu do 10,4 mln USD oraz 65,3 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.

<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 „Działalność zaniechana”.

<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”

<sup>4</sup> Patrz „Wartość retroaktywna netto”

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

- Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2015 r. obniżyły się do 11,4 mln USD oraz 50,3 mln USD, w porównaniu do 24,1 mln USD oraz 115,7 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 roku zakończonym 31 grudnia 2015 r. zadeklarowano udziałowcom KUB-Gas Holdings Limited („KUB Holdings”) wypłatę dywidendy w wysokości 2,4 mln USD (2014 r.: 31,5 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 23 września 2014 r., przeprowadzania transakcji walutowych związanych z wypłatą dywidendy podmiotom zagranicznym (termin obowiązywania uchwały był przedłużany).
- Ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej Spółka ujęła na 31 grudnia 2015 r. dodatkowy odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 7,1 mln USD. W 2015 r. ujęto łącznie 51,4 mln USD odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji. Ponadto, w związku z oczekiwaną sprzedażą Ukrainy po zakończeniu roku, Spółka ujęła na 31 grudnia 2015 r. odpis z tytułu utraty wartości aktywów na Ukrainie w wysokości 3,3 mln USD (2014 r.: odpis na aktywa w Tunezji w wysokości 49,3 mln USD, na Ukrainie: 5,6 mln USD).
- Na 31 grudnia 2015 r. Spółka nie dopełniła kowenantu *zadłużenie finansowe do EBITDA* dotyczącego umowy kredytu z EBOR dla Tunezji. Po zakończeniu roku EBOR odstąpił od wymogu spełnienia wskaźnika *zadłużenie finansowe do EBITDA* za rok zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. W wyniku wspomnianych zmian kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 31 grudnia 2015 r., Serinus dokonał reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. Ze względu na utrzymujące się obecnie niskie ceny surowców, od drugiego kwartału 2016 r. istnieje ryzyko naruszenia przez Spółkę określonych kowenantów finansowych związanych z zadłużeniem w EBOR. Pomimo, że EBOR odstąpił od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że nastąpi to w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Ta istotna niepewność może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.
- 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. Przedłużenie oczekuje na ratyfikację przez kilka ministerstw. 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. Spółka posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare poprzez pośrednio zależną spółkę Winstar Satu Mare SRL („Winstar 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, jednakże w jego ocenie odstąpienie nie będzie możliwe dopóki niektóre sprawy istotne dla takiego działania nie zostaną rozwiązane z odpowiednimi władzami. W związku z powyższym właściciel 40% udziałów, zawarł umowę zgodnie z którą m.in. 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 w Tunezji i Rumunii. Spółka posiadała również aktywa na Ukrainie, które zostały zbyte po zakończeniu roku. Spółka ma biura w Calgary (Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska).

W Sprawozdaniu kierownictwa z działalności zawarta jest analiza powyższych działalności. Biorąc pod uwagę działalność na Ukrainie, (reprezentowaną przez KUB Holdings i jej spółkę zależną KUB-Gas), która została zbyte po zakończeniu roku, Spółka dokonała reklasyfikacji aktywów i zobowiązań związanych z działalnością na Ukrainie jako dostępne do sprzedaży w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2015 r. oraz wyodrębniła działalność zaniechaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 r. i 2014 r. Dane porównawcze zostały przekształcone w celu odzwierciedlenia powyższej zmiany prezentacyjnej. Dla celów niniejszego Sprawozdania kierownictwa z działalności analiza wyników z działalności na Ukrainie została ujęta w odpowiedniej kategorii przychodów i kosztów, zamiast w analizie pozycji sprawozdania z całkowitych dochodów, w których są prezentowane.

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

## Ukraina

W dniu 23 grudnia 2015 r. Serinus poinformował o zawarciu umowy sprzedaży 70% akcji posiadanych w KUB Holdings, który z kolei posiada 100% udziałów w KUB Gas, stanowiących działalność Spółki na Ukrainie. W dniu 8 lutego 2016 r. Serinus ogłosił zamknięcie transakcji sprzedaży 70% akcji posiadanych w KUB Holdings na rzecz Resano Trading Ltd. W wyniku realizacji transakcji Serinus otrzymał łącznie środki pieniężne w wysokości 32,9 mln USD, w czym zawarta jest korekta kapitału obrotowego i rozliczeń wewnątrzgrupowych, z zastrzeżeniem ujęcia korekt w ramach ostatecznego rozliczenia.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. Serinus posiadał pośrednio 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. <sup>(a)</sup>
<b>Specjalne Zezwolenie</b>		
Pole Zachodnie Olgowskoje	3 czerwca 2015 r.	3 czerwca 2035 r.

(a) Na dzień 31 grudnia 2015 r. KUB-Gas przystąpił do negocjacji w celu przedłużenia terminu obowiązywania koncesji.

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 333,3 mln USD, z czego 233,3 mln USD przypada na 70% udział netto Serinus<sup>4</sup>.

Począwszy od 1 grudnia 2015 r. ukraińskie ustawodawstwo nakazuje magazynowanie gazu stanowiącego ekwiwalent jednomiesięcznej produkcji. Na 31 grudnia 2015 r. wartość magazynowanego przez Serinus gazu wyniosła 2,1 mln USD (2014 r.: 0 USD).

W ciągu 2014 i 2015 r. rząd Ukrainy wprowadził szereg ustaw i regulacji mających negatywny wpływ na wyniki działalności KUB-Gas. Począwszy od 1 sierpnia 2014 r. nominalne stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego wzrosły do 55% z poprzedniego poziomu 28%. Nominalne stawki stosowane były dla cen ustanawianych okresowo przez organy regulacyjne, które określone były w oparciu o koszty importowanego gazu. Inne regulacje prawne wprowadziły ograniczenia na rynku gazu, które spowodowały, że ceny realizowane w sektorze prywatnym spadły znacząco w stosunku do cen regulowanych, w wyniku czego efektywne stawki opłat koncesyjnych sięgały 64%. Powyższa stawka opłat koncesyjnych została obniżona do 29% począwszy od 1 stycznia 2016 r.

W dniu 23 września 2014 r. na Ukrainie zaczęła obowiązywać uchwała dotycząca transakcji walutowych, która ograniczała przepływy środków poza granice kraju, skutecznie odcinając dostęp do około 70% przychodów Spółki. Ponadto globalny spadek cen energii stał się również odczuwalny na Ukrainie. Walutą sprawozdawczą Serinus jest dolar amerykański, więc ograniczenia dotyczące transakcji walutowych oznaczały, że większość przepływów pieniężnych pozostawała w osłabiającej się hrywnie i utrzymywana była na rachunkach na Ukrainie. Kombinacja powyższych czynników poważnie obniża przepływy pieniężne.

<sup>4</sup> Patrz „Działalność zaniechana” w niniejszym Sprawozdaniu z działalności

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

## Tunezja

Na dzień 31 grudnia 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.
Zinna	100%	grudzień 2020 r.
Sanrhar	100%	grudzień 2021 r.

Na 31 grudnia 2015 r. produkcja ropy i gazu odbywała się na czterech koncesjach.

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere ("ETAP"), posiada prawo do pozyskania udziału w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50% udziałów, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 grudnia 2015 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,1 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

Spółka zaczęła generować przychody w Tunezji od momentu nabycia Winstar w dniu 24 czerwca 2013 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 86,9 mln USD.

## 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 rok 2015  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

W Syrii Spółka posiada 50% udziału operacyjnego 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). Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,8 mln USD, z czego około 0,2 mln USD zostało poniesionych w ramach prac związanych z opuszczeniem aktywów w pierwszym kwartale 2016 r.

#### DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

---

Poprzez KUB Holdings, niepubliczną spółkę z siedzibą na Cyprze, Serinus posiadała 70% udziału właścicielskiego w ukraińskiej spółce KUB-Gas. Serinus kontrolowała 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”. Jak wspomniano powyżej, biorąc pod uwagę działalność na Ukrainie (reprezentowaną przez KUB Holdings i jej spółkę zależną KUB-Gas), która została zbyta po zakończeniu roku, Spółka dokonała reklasyfikacji aktywów i zobowiązań związanych z działalnością na Ukrainie jako *dostępne do sprzedaży* w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na 31 grudnia 2015 r. oraz wyodrębniła działalność zaniechaną w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za lata zakończone dnia 31 grudnia 2015 r. i 2014 r.

Zasadniczo wszystkie analizy danych finansowych oraz produkcji w niniejszym Sprawozdaniu kierownictwa z działalności odzwierciedlają 100% udział w wynikach KUB Holdings oraz KUB-Gas, chyba, że zaznaczono jako udział netto Serinus, który wynosi efektywnie 70%.

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

W tabeli poniżej przedstawiono ustalone zgodnie z MSSF podsumowanie wyników działalności zaniechanej Spółki i wyodrębniono 30% udział przypadający na udziały niesprawujące kontroli oraz wyniki przypadające na 70% udział Spółki.

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.			Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r.		
	Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli		Raportowane wyniki finansowe	Przypadające na udziały niesprawujące kontroli	
		Udział netto Serinus			Udział netto Serinus	
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu	\$ 15 220	\$ 4 566	\$ 10 654	\$ 61 986	\$ 18 596	\$ 43 390
Koszty należności koncesyjnych	(8 089)	(2 427)	(5 662)	(34 701)	(10 410)	(24 291)
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych	7 131	2 139	4 992	27 285	8 186	19 099
Koszty operacyjne						
Koszty produkcji	(2 370)	(711)	(1 659)	(8 539)	(2 562)	(5 977)
Koszty ogólnego zarządu	(2)	(1)	(1)	(46)	(14)	(32)
Zysk / (strata) ze zbycia aktywów	(36)	(11)	(25)	(82)	(25)	(57)
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	(3 498)	(1 049)	(2 449)	(10 346)	(3 104)	(7 242)
Utrata wartości aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów	(3 303)	(991)	(2 312)	(3 303)	(991)	(2 312)
Przychody / (koszty) finansowe						
Odsetki i pozostałe przychody	2 024	607	1 417	2 312	694	1 618
Koszty odsetkowe i przyrost wartości	(60)	(18)	(42)	(510)	(153)	(357)
Strata z tytułu różnic kursowych	(382)	(115)	(267)	(1 104)	(331)	(773)
Zysk / (strata) przed opodatkowaniem	(496)	(150)	(346)	5 667	1 700	3 967
Bieżące obciążenie podatkowe	(442)	(133)	(309)	(2 808)	(842)	(1 966)
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	553	166	387	1 493	448	1 045
Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej	\$ (385)	\$ (117)	\$ (268)	\$ 4 352	\$ 1 306	\$ 3 046

#### **PRZEPIŁYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

Serinus stosuje „przepływy środków z działalności operacyjnej” jako kluczowy wskaźnik, służący do pomiaru zdolności Spółki do generowania środków pieniężnych z działalności operacyjnej do finansowania przyszłych działań poszukiwawczych 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.

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

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		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 1 491	\$ 4 336	\$ 12 582	\$ 66 145
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	636	6 088	4 247	(834)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a)	<u>\$ 2 127</u>	<u>\$ 10 424</u>	<u>\$ 16 829</u>	<u>\$ 65 311</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcje	<u>\$ 0,03</u>	<u>\$ 0,13</u>	<u>\$ 0,21</u>	<u>\$ 0,83</u>
Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
Działalność kontynuowana	\$ (2 192)	\$ 950	\$ 935	\$ 10 899
Działalność zaniechana (b)	4 319	9 474	15 894	54 412
	<u>\$ 2 127</u>	<u>\$ 10 424</u>	<u>\$ 16 829</u>	<u>\$ 65 311</u>

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego i kalkulowane są jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, 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.

(b) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

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

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. spadły o 8,3 mln USD, w porównaniu do 10,4 mln USD w analogicznym okresie 2014 r., i wyniosły 2,1 mln USD.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku - przepływy środków z działalności operacyjnej spadły o 48,5 mln USD w porównaniu do 65,3 mln USD i wyniosły 16,8 mln USD. Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej rok do roku spowodowany jest głównie przez spadek cen surowców, niższe wydobywanie na Ukrainie i 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 rok 2015  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

### PRODUKCJA (Przypadająca na udział netto Serinus)

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 001	1 115	1 055	999
Gaz ziemny (mcf/d)	17 414	25 289	17 937	24 768
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	56	83	60	92
Ogółem boe/d	3 959	5 413	4 105	5 219
Produkcja według lokalizacji (boe/d)				
Ukraina (a)	2 682	3 979	2 757	3 904
Tunezja	1 277	1 434	1 348	1 315
Ogółem boe/d	3 959	5 413	4 105	5 219

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Wielkość produkcji w czwartym kwartale 2015 r. spadła o 27% do poziomu 3 959 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 5 413 boe/d w analogicznym okresie roku 2014. Zmiana w czwartym kwartale 2015 r. odzwierciedla spadek wielkości produkcji na Ukrainie o 33% oraz spadek wielkości produkcji w Tunezji o 11%.

Wielkość produkcji rok do roku spadła o 21% do 4 105 boe/d, w porównaniu do 5 219 boe/d w ubiegłym roku. Zmiana odzwierciedla spadek wydobywania na Ukrainie o 29% (1 147 boe/d), częściowo skompensowany przez wzrost wydobywania w Tunezji o 3% (33 boe/d).

### Ukraina

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Gaz ziemny (Mcf/d)	15 757	23 375	16 182	22 874
Kondensat gazu ziemnego (bbl/d)	56	83	60	92
Ogółem boe/d	2 682	3 979	2 757	3 902

Średnia wielkość wydobywania na Ukrainie (przypadająca na udział netto Serinus) w czwartym kwartale 2015 r. spadła o 33% do poziomu 2 682 boe/d, w porównaniu z 3 979 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Całkowita produkcja 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 w trzecim kwartale 2015 r.

Podobne tendencje zauważalne są w ujęciu rok do roku – produkcja za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. obniżyła się o 29% do poziomu 2 757 boe/d, w porównaniu do 3 904 boe/d w 2014 r.

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

## Tunezja

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus)				
Ropa naftowa (bbl/d)	1 001	1 115	1 055	999
Gaz ziemny (Mcf/d)	1 655	1 914	1 755	1 894
Ogółem boe/d	1 277	1 434	1 348	1 315

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

Wielkość produkcji w czwartym kwartale 2015 r. spadła o 11% i wyniosła 1 277 boe/d, w porównaniu do 1 434 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Obniżenie produkcji w głównej mierze spowodowane było przez ograniczoną produkcję z odwiertu WIN-12bis oraz przestojem w pracy dwóch innych odwiertów wymagających wymiany pomp w głębinnych. W odwiercie WIN-12bis odnotowuje się proces zarastania rur wydobywczych, co wymaga przeprowadzania okresowego ich oczyszczenia. Próbki ropy i wody są analizowane, aby wyznaczyć właściwy program zahamowania tego zjawiska. Produkcja z odwiertu WIN-12bis została wznowiona po zakończeniu roku.

Produkcja w okresie dwunastu miesięcy zakończonym w dniu 31 grudnia 2015 r. wzrosła o 3%, w porównaniu do 1 315 boe/d w analogicznym okresie 2014 r i wyniosła 1 348 boe/d. Głównymi czynnikiem wzrostu było uwzględnienie wyników odwiertu WIN-12bis, który rozpoczął produkcję 10 grudnia 2014 r.

## PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Ropa naftowa	\$ 3 855	\$ 7 552	\$ 20 331	\$ 35 071
Gaz ziemny	15 829	32 078	66 287	125 487
Kondensat gazu ziemnego	330	792	1 343	3 769
	\$ 20 014	\$ 40 422	\$ 87 961	\$ 164 327
Przychody według lokalizacji				
Ukraina	15 220	30 388	61 986	119 325
Tunezja	4 794	10 034	25 975	45 002
Ogółem	\$ 20 014	\$ 40 422	\$ 87 961	\$ 164 327

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

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
<b>Ukraina (a), (b)</b>				
Gaz ziemny (USD/Mcf)	\$ 7,19	\$ 9,63	\$ 7,19	\$ 9,69
Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl)	44,84	72,34	42,78	78,19
Średnia cena (USD/boe)	\$ 43,17	\$ 58,10	\$ 43,11	\$ 58,61
<b>Tunezja</b>				
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 41,85	\$ 73,61	\$ 52,75	\$ 96,18
Gaz ziemny (USD/Mcf)	6,17	14,10	8,81	14,37
Średnia cena (USD/boe)	\$ 40,81	\$ 76,06	\$ 52,77	\$ 93,76

(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.

(b) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w czwartym kwartale 2015 r. spadły o 50% w stosunku do czwartego kwartału 2014 r., ze względu na niższe ceny surowców oraz niższy poziom wydobycia.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za czwarty kwartał 2015 r. wyniosły 15,2 mln USD w porównaniu do 30,4 mln USD w czwartym kwartale 2014 r. Spadek o 50% spowodowany jest niższym o 33% wydobyciem oraz spadkiem cen surowców o 26%.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w czwartym kwartale 2015 r. w porównaniu do czwartego kwartału 2014 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 7,19 USD za Mcf w porównaniu do 9,63 USD za Mcf w czwartym kwartale 2014 r. Zapłata za gaz sprzedawany na Ukrainie następuje w UAH, dlatego wyrażenie jego zrealizowanej ceny w USD podlega również ryzyku walutowemu. W czwartym kwartale 2015 r. cena wyrażona w UAH była wyższa niż cena uzyskiwana w czwartym kwartale 2014 r., jednakże osłabienie kursu UAH w relacji do USD istotnie wpływało na ceny gazu ziemnego wyrażone w USD. Kurs hrywny za okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. wyniósł 22,95 UAH/USD w porównaniu do 14,62 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 gdy porównuje się zrealizowane ceny gazu ziemnego rok do roku: 7,19 USD za Mcf w 2015 r. w porównaniu do 9,69 USD za Mcf w 2014 r.

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

Przychody ze sprzedaży w Tunezji wyniosły 4,8 mln USD w czwartym kwartale 2015 r., w porównaniu do 10,0 mln USD w czwartym kwartale 2014 r. Spadek o 52% jest spowodowany obniżeniem średnich cen surowców o 44% oraz spadkiem poziomu produkcji o 11%.

Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie lub dyskoncie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku, w zależności od warunków rozliczenia płatności. Spółka jest zobowiązana do sprzedaży 20% rocznego wydobycia z koncesji Sabria na rynek lokalny, po cenie niższej o około 10% w stosunku do ceny uzyskiwanej ze sprzedaży pozostałej ropy naftowej. W czwartym kwartale 2015 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 43,56 USD za bbl w porównaniu do 81,53 USD za bbl w analogicznym okresie 2014 r., co stanowiło spadek o 47%. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią krocząca ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Podobne tendencje są zauważalne w ujęciu rok do roku - uzyskiwana cena ropy naftowej wynosiła 52,75 USD/Mcf w porównaniu do 96,18 USD/Mcf w 2014 r.

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

Przychody ze sprzedaży w okresie od początku roku wyniosły 88,0 mln USD, w porównaniu do 164,3 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Spadek o 46% jest spowodowany przez napędzane przez spadek ceny Brent niższe ceny surowców oraz niższy o 21% poziom wydobycia.

**KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
	Ukraina (a)	\$ 8 089	\$ 14 959	\$ 34 701
Tunezja	562	1 314	2 989	5 937
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 8 651	\$ 16 273	\$ 37 690	\$ 48 607
<b>USD/boe</b>	\$ 18,41	\$ 24,85	\$ 19,53	\$ 19,32
Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży				
Ukraina	53,1%	49,2%	56,0%	35,8%
Tunezja	11,7%	13,1%	11,5%	13,2%
	43,2%	40,3%	42,8%	29,6%

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Średnie stawki opłat koncesyjnych za czwarty kwartał 2015 r. wyniosły 43,2%, w porównaniu do 40,3% w czwartym kwartale 2014 r. Wzrost stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest wyższymi ich stawkami na Ukrainie.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie za czwarty kwartał 2015 r. wyniosły 53,1%, w porównaniu do 49,2% w czwartym kwartale 2014 r. Stawki opłat koncesyjnych od wydobycia Spółki wzrosły istotnie w wyniku działań rządu Ukrainy, mających na celu zwiększenie dochodów państwa. Z dniem 1 sierpnia 2014 r. opłaty koncesyjne dla gazu ziemnego i kondensatu wzrosły do, odpowiednio, 55% i 45%, z poziomów 28% i 42%. 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.

W dniu 24 grudnia 2015 r. Rada Najwyższa (parlament Ukrainy) przyjęła ustawę o obniżeniu stawek opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego z 55% (i z 28% dla odwiertów o głębokości przekraczającej 5 000 m) do odpowiednio 29% i 14%. Ulga, na podstawie której stosowano obniżony współczynnik dla produkcji gazu z nowych odwiertów przez okres dwóch lat od rozpoczęcia wydobycia, została zniesiona. Stawki opłat koncesyjnych dla ropy i kondensatu pozostają bez zmian, na poziomie 43%. Ustawa weszła w życie z dniem 1 stycznia 2016 r.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji w czwartym kwartale 2015 r. wynosiły 11,7% 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 Zinna, stawki opłat koncesyjnych uzależnione są od wysokości wskaźnika - obliczonego jako stosunek skumulowanych przychodów ze sprzedaży, pomniejszonych o koszty należności koncesyjnych, do skumulowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych na terenie koncesji - zwanego

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

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		Okres dwunastu miesięcy zakończony	
	31 grudnia		31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina (a)	\$ 2 370	\$ 4 105	\$ 8 539	\$ 13 428
Tunezja	3 698	3 501	12 718	13 538
Kanada	105	52	248	240
Koszty produkcji	\$ 6 173	\$ 7 658	\$ 21 505	\$ 27 206
Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 6,72	\$ 7,85	\$ 5,94	\$ 6,60
Tunezja	31,48	26,54	\$ 25,84	\$ 28,21
	\$ 13,14	\$ 11,69	\$ 11,14	\$ 10,81

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych były niższe o 19% i wyniosły 6,2 mln USD w czwartym kwartale 2015 r., wobec 7,7 mln USD w czwartym kwartale 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe w czwartym kwartale 2015 r. wzrosły do 13,14 USD/boe, w porównaniu do 11,69 USD/boe w czwartym kwartale 2014 r.

Koszty produkcji na Ukrainie w czwartym kwartale 2015 r. wyniosły 6,72 USD/boe, w porównaniu do 7,85 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 czwartym kwartale 2015 r. wyniosły 31,48 USD/boe, w porównaniu do 26,54 USD/boe w czwartym kwartale 2014 r. Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły o 6%, podczas gdy wydobywanie spadło o 11%. W czwartym kwartale zakończono prace naprawcze oraz poniesiono koszty związane z przywróceniem wydobywania z odwiertu WIN-12bis, co spowodowało wyższe koszty produkcji przypadające na boe. 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 wydobywanie gazu ziemnego.

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 105 tys. USD i 248 tys. USD odpowiednio w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

Koszty produkcji za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. spadły o 5,7 mln USD do 21,5 mln USD, wobec 27,2 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe nieznacznie wzrosły do 11,14 USD/boe (o 3%), w porównaniu do 10,81 USD/boe w 2014 r.

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

Serinus stosuje wartość retroaktywną netto jako kluczowy wskaźnik efektywności służący do pomiaru przychodów Spółki po pomniejszeniu o koszty bezpośrednie obejmujące koszty należności koncesyjnych i koszty produkcji, aby wspomóc Kierownictwo w zrozumieniu rentowności Serinus w odniesieniu do aktualnych warunków rynkowych oraz jako narzędzie analityczne dla analizy porównawczej efektywności operacyjnej w stosunku do poprzednich okresów. Wartość retroaktywna netto jest miarą niewystępującą w MSSF, dlatego miara ta może być nieporównywalna z miarami stosowanymi przez inne podmioty.

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

W tabeli poniżej zaprezentowano uzgodnienie wartości retroaktywnej netto do najbardziej zbliżonej miary przychodów w MSSF.

**UKRAINA**

Wartość retroaktywna netto według surowców  
(ilości wyrażone w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	22 510	80	3 832	33 393	119	5 685
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	15 757	56	2 682	23 375	83	3 979
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,19	\$ 44,84	\$ 43,17	\$ 9,63	\$ 72,34	\$ 58,10
Koszty należności koncesyjnych	(3,85)	(16,30)	(22,94)	(4,77)	(28,41)	(28,60)
Koszty produkcji	(1,14)	-	(6,72)	(1,34)	-	(7,85)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> ) (b)	\$ 2,20	\$ 28,54	\$ 13,51	\$ 3,52	\$ 43,93	\$ 21,65

(Ilości wyrażone w tysiącach)	Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto)	23 119	86	3 939	32 678	132	5 578
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	16 182	60	2 757	22 874	92	3 904
Przychody ze sprzedaży	\$ 7,19	\$ 42,78	\$ 43,11	\$ 9,69	\$ 78,19	\$ 58,61
Koszty należności koncesyjnych	(4,05)	(17,30)	(24,14)	(3,44)	(35,06)	(20,96)
Koszty produkcji	(1,01)	-	(5,94)	(1,13)	-	(6,60)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> ) (b)	\$ 2,13	\$ 25,48	\$ 13,03	\$ 5,12	\$ 43,13	\$ 31,05

**TUNEZJA**

Wartość retroaktywna netto według towarów  
(ilości wyrażone w tysiącach)

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 655	1 001	1 277	1 914	1 115	1 434
Przychody ze sprzedaży	\$ 6,17	\$ 41,85	\$ 40,81	\$ 14,10	\$ 73,61	\$ 76,06
Koszty należności koncesyjnych	(0,66)	(5,02)	(4,78)	(1,73)	(9,84)	(9,96)
Koszty produkcji	(4,99)	(31,90)	(31,48)	(2,72)	(29,46)	(26,54)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> ) (b)	\$ 0,52	\$ 4,93	\$ 4,55	\$ 9,65	\$ 34,31	\$ 39,56

(Ilości wyrażone w tysiącach)	Rok zakończony 31 grudnia					
	2015			2014		
	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Kondensat (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus)	1 755	1 055	1 348	1 894	999	1 315
Przychody ze sprzedaży	\$ 8,81	\$ 52,75	\$ 52,77	\$ 14,37	\$ 96,18	\$ 93,76
Koszty należności koncesyjnych	(0,95)	(6,17)	(6,07)	(1,81)	(12,85)	(12,37)
Koszty produkcji	(4,31)	(25,83)	(25,84)	(4,32)	(28,93)	(28,21)
Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i> ) (b)	\$ 3,55	\$ 20,75	\$ 20,86	\$ 8,24	\$ 54,40	\$ 53,18

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

(b) Wartość retroaktywna netto jest definiowana jako przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty bezpośrednie i kalkulowana jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych i koszty produkcji. Wartość retroaktywna netto jest miarą niewystępującą w MSSF, w celu uzyskania dalszych informacji patrz „Miary niewystępujące w MSSF”.

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

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w czwartym kwartale 2015 r. do 13,51 USD/boe, w porównaniu z 21,65 USD/boe w czwartym kwartale 2014 r., ze względu na wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższy poziom uzyskiwanych cen.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji obniżyła się w czwartym kwartale 2015 r. do 4,55 USD/boe, w porównaniu z 39,56 USD/boe w czwartym kwartale 2014 r. Spadek w czwartym kwartale 2015 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych.

Podobne tendencje są zauważalne porównując rok do roku.

**KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina (a)	\$ 4	\$ 24	\$ 46	\$ 88
Obszar korporacyjny	2 271	2 653	6 984	10 398
Koszty ogólnego zarządu	\$ 2 275	\$ 2 677	\$ 7 030	\$ 10 486
<b>USD/boe</b>	<b>\$ 4,84</b>	<b>\$ 4,09</b>	<b>\$ 3,64</b>	<b>\$ 4,17</b>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

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 spadły rok do roku o 15% i wyniosły 2,3 mln USD w czwartym kwartale 2015 r. w porównaniu do 2,7 mln USD w czwartym kwartale 2014 r. Spadek kosztów jest spowodowany niższymi kosztami usług konsultingowych, kosztami zatrudnienia oraz niższymi kosztami podróży.

Koszty ogólnego zarządu w 2015 r. spadły o 3,5 mln USD (tj. o 33%) w porównaniu do 2014 r., ze względu na działania zmierzające do ograniczenia kosztów podjęte w ciągu roku.

W związku z niższą produkcją koszty ogólnego zarządu przypadające na boe w czwartym kwartale 2015 r. wzrosły o 18% i wyniosły 4,84 USD/boe. W ujęciu rok do roku, koszty ogólnego zarządu przypadające na boe spadły o 13% i wyniosły 3,64 USD/boe, w porównaniu do 4,17 USD/boe w 2014 r.

**PŁATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Płatności w formie akcji własnych	\$ 40	\$ 495	\$ 775	\$ 2 897
<b>USD/boe</b>	<b>\$ 0,09</b>	<b>\$ 0,76</b>	<b>\$ 0,40</b>	<b>\$ 1,15</b>

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 czwartym kwartale 2015 r. wyniosły 40 tys. USD, w porównaniu do 495 tys. USD w czwartym kwartale 2014 r. Niższe koszty ujęte w czwartym kwartale 2015 r., w porównaniu do czwartego kwartału 2014 r. wynikają z terminów przyznania opcji – w czwartym kwartale 2015 r. nie przyznano żadnych opcji, natomiast w czwartym kwartale 2014 r. opcje zostały przyznane i natychmiast nabyte.

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

W okresie od początku roku koszty płatności w formie akcji własnych wyniosły 775 tys. USD, w porównaniu do 2,9 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 I AMORTYZACJA**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Ukraina (a)	\$ 3 498	\$ 1 483	\$ 10 346	\$ 16 805
Tunezja	1 392	3 928	8 190	12 790
Obszar korporacyjny	53	44	211	152
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	<u>\$ 4 943</u>	<u>\$ 5 455</u>	<u>\$ 18 747</u>	<u>\$ 29 747</u>
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina	\$ 9,92	\$ 2,84	\$ 7,20	\$ 8,25
Tunezja	11,85	29,77	16,65	26,65
	<u>\$ 10,52</u>	<u>\$ 8,33</u>	<u>\$ 9,71</u>	<u>\$ 11,82</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

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 w czwartym kwartale 2015 r. spadły do 4,9 mln USD, z poziomu 5,5 mln USD w 2014 r. Z tej wartości 3,5 mln USD dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 1,4 mln USD związane są z Tunezją. Wzrost kosztów amortyzacji na Ukrainie związany jest z wyższymi stawkami umorzeniowymi przypadającymi na boe, nieznacznie skompensowanymi przez niższe wydobywanie. Spadek kosztów amortyzacji w Tunezji związany jest z niższymi stawkami umorzeniowymi przypadającymi na boe oraz niższym wydobywaniem. Odpisy umorzeniowe w czwartym kwartale 2015 r. odzwierciedlają poziom rezerw zgodnie z raportem o rezerwach za 2015 r.

Porównując rok do roku, koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji zmalały do 18,7 mln USD w porównaniu do 29,7 mln USD w 2014 r. Z tej wartości 10,3 mln USD dotyczy Ukrainy, natomiast koszty w wysokości 8,2 mln USD dotyczą Tunezji. Spadek kosztów amortyzacji na Ukrainie związany jest z niższymi stawkami umorzeniowymi przypadającymi na boe w pierwszych trzech kwartałach oraz niższym wydobywaniem. Spadek kosztów amortyzacji w Tunezji spowodowany jest niższymi stawkami umorzeniowymi przypadającymi na boe w związku z odpisem z tytułu utraty wartości ujętym w 2014 r. (rozpoznany w związku z malejącymi cenami ropy naftowej) oraz niższym wydobywaniem.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. wzrosły do 10,52 USD/boe w porównaniu do 8,33 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Wzrost spowodowany jest większą wartością umarżanej podstawy na Ukrainie (związaną z wyższymi przyszłymi kosztami rozwojowymi ujętymi w raporcie o rezerwach za 2015 r.) i został częściowo skompensowany przez spadek kosztów w Tunezji (ze względu na spadek wartości umarżanej podstawy na skutek odpisu z tytułu utraty wartości, który został rozpoznany w 2014 r. i trzecim kwartale 2015 r. w związku z malejącymi cenami ropy naftowej).

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. spadły do 9,71 USD/boe w porównaniu do 11,82 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Niższa stawka związana jest głównie z Tunezją, ze względu na spadek wartości umarżanej podstawy na skutek odpisu z tytułu utraty wartości rozpoznanego w 2014 r. i trzecim kwartale 2015 r. Spadek na Ukrainie związany jest z niższymi stawkami umorzeniowymi przypadającymi na boe w pierwszych trzech kwartałach oraz niższym wydobywaniem.



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

## UTRATA WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Utrata wartości według lokalizacji (USD/boe)				
Ukraina (a)	\$ 3 303	\$ 5 595	\$ 3 303	\$ 5 595
Tunezja	7 113	49 331	51 390	49 331
	<u>\$ 10 416</u>	<u>\$ 54 926</u>	<u>\$ 54 693</u>	<u>\$ 54 926</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Wartości bilansowe posiadanych przez Spółkę rzeczowych aktywów trwałych, poddawane są weryfikacji, jeżeli zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów może nie odzwierciedlać wartości odzyskiwalnej. Aktywa poddawane są weryfikacji co najmniej na każdy dzień sprawozdawczy. W celu przeprowadzenia testów na utratę wartości, aktywa są grupowane w najmniejsze grupy aktywów generujące wpływy z ciągłego użytkowania, w dużym stopniu niezależne od wpływów pieniężnych z innych aktywów lub grup aktywów („ośrodek wypracowujący środki pieniężne”). Ośrodki wypracowujące środki pieniężne Spółki generalnie pokrywają się z każdym obszarem koncesji lub umową o podziale wydobycia.

Ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej Spółka przeprowadziła na 31 grudnia 2015 r. test na utratę wartości dla ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Tunezji („CGU”) w oparciu o wartość użytkową. Wartość użytkową na 31 grudnia 2015 r. określono na podstawie danych z raportu o potwierdzonych i prawdopodobnych rezerwach na koniec 2015 r. Zastosowano stopę dyskontową na poziomie 24%-27% oraz przyjęto prognozy dotyczące cen (skorygowane o różnice jakościowe charakterystyczne dla Spółki). W wyniku przeprowadzonego testu na 31 grudnia 2015 r. ujęto odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 7,1 mln USD, który dotyczył następujących pól w Tunezji: Sabria, Ech Chouech, Chouech Es Saida, Sanrhar oraz Zinna. W ciągu całego roku ujęto odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 51,4 mln USD.

Odpis z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 49,3 mln USD został ujęty w roku zakończonym dnia 31 grudnia 2014 r. w oparciu o wartość użytkową.

Przekwalifikowanie aktywów przeznaczonych do sprzedaży na Ukrainie wymaga oceny wystąpienia utraty wartości. W wyniku przeprowadzonej oceny w 2015 r. ujęto odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 3,3 mln USD, stanowiący różnicę pomiędzy wartością godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży a wartością bilansową. Wartość godziwa została ustalona jako cena sprzedaży pomniejszona o koszty transakcyjne, z zastrzeżeniem ujęcia korekt w ramach ostatecznego rozliczenia.

W 2014 r. ujęto odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 5,6 mln USD dotyczący aktywów na Ukrainie, które znajdowały się na obszarze kontrolowanym przez przeciwnie rządowi Ukrainy ugrupowania separatystów.

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

### KOSZTY ODSETKOWE I PRZYRÓST WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 1 134	\$ 1 745	\$ 4 310	\$ 3 817
Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych	-	-	-	922
Pozostałe koszty odsetkowe	75	21	352	119
Przyrost wartości	153	205	610	844
	<u>\$ 1 362</u>	<u>\$ 1 971</u>	<u>\$ 5 272</u>	<u>\$ 5 702</u>
Działalność kontynuowana	\$ 1 302	\$ 923	\$ 4 762	\$ 3 590
Działalność zaniechana (a)	60	1 048	510	2 112
	<u>\$ 1 362</u>	<u>\$ 1 971</u>	<u>\$ 5 272</u>	<u>\$ 5 702</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

Koszty odsetkowe i przyrost wartości za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone dnia 31 grudnia 2015 r. spadły do odpowiednio 1,4 mln USD i 5,3 mln USD, w porównaniu do 2,0 mln USD i 5,7 mln USD w 2014 r. Spadek kosztów odsetkowych rok do roku spowodowany jest brakiem w 2015 r. odsetek od pożyczki zamiennej na akcje, częściowo skompensowanych przez wzrost odsetek od kredytu z EBOR, ze względu na wyższe zadłużenie. Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu związane są z odsetkami od kredytów z EBOR. Odsetki od pożyczki zamiennej na akcje związane są z pożyczką z Dutco, która została spłacona w trzecim kwartale 2014 r.

W 2015 r. odsetki od długoterminowych zobowiązań wyniosły: z tytułu kredytu EBOR dla Tunezji 3,4 mln USD, z tytułu kredytu EBOR dla Ukrainy 0,2 mln USD, natomiast z tytułu kredytu EBOR dla Rumunii 0,7 mln USD.

### STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Strata z tytułu różnic kursowych - działalność kontynuowana	\$ 890	\$ 1 398	\$ 1 765	\$ 2 295
Strata z tytułu różnic kursowych - działalność zaniechana (a)	382	779	1 104	6 707
Strata z tytułu różnic kursowych	<u>1 272</u>	<u>2 177</u>	<u>2 869</u>	<u>9 002</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.

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, które stanowią walutę sprawozdawczą Spółki.

Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami ujęto stratę z tytułu różnic kursowych w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. w wysokości 1,3 mln USD, w porównaniu do 2,2 mln USD w 2014 r. W okresie dwunastu miesięcy zakończonym 31 grudnia 2015 r. ujęto stratę z tytułu różnic kursowych w wysokości 2,9 mln USD w porównaniu do 9,0 mln USD w analogicznym okresie ubiegłego roku.

W procesie konsolidacji KUB-Gas i Serinus, aktywa i zobowiązania KUB-Gas są przeliczane na dolary amerykańskie przy zastosowaniu kursu wymiany aktualnego na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu wymiany zbliżonego do kursu z dnia danej transakcji. Różnice kursowe z przeliczenia ujmowane są w innych całkowitych stratach. Strata ujęta w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. wyniosła odpowiednio 4,0 mln USD i 12,1 mln USD (2014 r.: strata w wysokości 6,7 mln USD i 34,1 mln USD).

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

**NAKLADY INWESTYCYJNE**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 1 636	\$ 18 629	\$ 13 275	\$ 54 246
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	274	7 958	5 510	14 204
Nakłady inwestycyjne razem	\$ 1 910	\$ 26 587	\$ 18 785	\$ 68 450

  

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Ukraina (a)	1 347	4 242	5 552	18 322
Tunezja	391	13 240	8 430	36 651
Rumunia	177	7 969	4 785	12 312
Pozostałe	(5)	1 136	17	1 165
	\$ 1 910	\$ 26 587	\$ 18 784	\$ 68 450

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępna do sprzedaży.

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 nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają odpisom z tytułu utraty wartości i na dzień 31 grudnia 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.

Nakłady inwestycyjne na Ukrainie w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 1,3 mln USD i 5,6 mln USD, w tym:

- Zakończono prace nad uzbrajaniem, testy oraz szczelinowanie odwiertu M-22 na Ukrainie;
- Zainstalowano sprężarki na polu Olgowskoje;
- Szczelinowano odwierty O-11 i O-15;
- Pozyskano nowe dane sejsmiczne 2D w ramach koncesji Zachodnie Olgowskoje.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 0,4 mln USD oraz 8,4 mln USD i obejmowały:

- Wykonanie i uzbrojenie odwiertu WIN-13: produkcja w odwiercie WIN-13 rozpoczęła się 28 kwietnia br.;
- Modernizację odwiertów ECS-1, WIN-12, CS-7 i CS-9.

Nakłady inwestycyjne w Rumunii w okresach trzech i dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 0,2 mln USD oraz 4,8 mln USD i obejmowały:

- 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. Ewaluator Spółki przypisał 12,6 Bcf dla P50 nieobciążonych ryzykiem zasobów warunkowych (10,7 Bcf obciążonych ryzykiem). Testy odwiertu Moftinu-1002bis wskazały na formację o ograniczonych własnościach zbiornikowych (typu tight) i jej uszkodzenie. Jest to zgodne z zaobserwowaną podczas pomiarów niższą

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

porowatością i jednocześnie zastosowaniem cięższej płuczki, aby kontrolować wypłukiwanie i obsypywanie się otworu w trakcie prac wiertniczych. W odwiercie przez 30 minut utrzymywał się przyływ średnio na poziomie ok. 2,8 MMcf/d, po czym w trakcie następnych dwóch godzin obniżył się do 245 Mcf/d. Pomimo niezadowolającej jakości danych, Moftinu-1002bis potwierdza istnienie ruchomych węglowodorów w czterech testowanych piaskowcach z miocenu. Spółka szacuje 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 31 grudnia	
	2015	2014
Ukraina (a)	4 742	6 766
Rumunia	18 521	12 557
	<u>\$ 23 263</u>	<u>\$ 19 323</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępna do sprzedaży.

**PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE**

	Okres trzech miesięcy zakończony 31 grudnia		Okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia	
	2015	2014	2015	2014
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 1 491	\$ 4 336	\$ 12 582	\$ 66 145
Przepływy z działalności finansowej	\$ 309	\$ (2 003)	\$ 12 837	\$ (2 154)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	\$ (14)	\$ (26 231)	\$ (24 618)	\$ (77 240)
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	\$ (436)	\$ 7 841	\$ (80)	\$ 4 429
Zmiana stanu środków pieniężnych	<u>\$ 1 350</u>	<u>\$ (16 057)</u>	<u>\$ 721</u>	<u>\$ (8 820)</u>
Przepływy dla działalności kontynuowanej	\$ (1 707)	\$ (9 488)	\$ (3 681)	\$ (6 794)
Przepływy dla działalności zaniechanej (a)	3 057	(6 569)	4 402	(2 026)
	<u>\$ 1 350</u>	<u>\$ (16 057)</u>	<u>\$ 721</u>	<u>\$ (8 820)</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępna do sprzedaży.

Serinus stosuje kapitał obrotowy jako kluczowy wskaźnik efektywności służący do pomiaru aktywów obrotowych Spółki po pomniejszeniu o zobowiązania krótkoterminowe, aby wspomóc Kierownictwo w zrozumieniu płynności Serinus w odniesieniu do aktualnych warunków rynkowych oraz jako narzędzie analityczne dla analizy porównawczej w stosunku do poprzednich okresów. Kapitał obrotowy jest miarą niewystępującą w MSSF, dlatego miara ta może być nieporównywalna z miarami stosowanymi przez inne podmioty.

W tabeli poniżej zaprezentowano uzgodnienie kapitału obrotowego do najbardziej zbliżonej miary aktywów obrotowych w MSSF.

**Kapitał obrotowy (b)**

	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Aktywa obrotowe	\$ 72 914	\$ 43 057
Zobowiązania krótkoterminowe	84 157	56 030
Kapitał obrotowy	<u>\$ (11 243)</u>	<u>\$ (12 973)</u>
Kapitał obrotowy z działalności kontynuowanej	\$ (59 639)	\$ 19 835
Kapitał obrotowy z działalności zaniechanej (a)	48 396	(32 808)
	<u>\$ (11 243)</u>	<u>\$ (12 973)</u>

(a) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako dostępna do sprzedaży.

(b) Kapitał obrotowy jest definiowana jako aktywa obrotowe pomniejszone o zobowiązania krótkoterminowe. Kapitał obrotowy jest miarą niewystępującą w MSSF, w celu uzyskania dalszych informacji patrz „Miary niewystępujące w MSSF”.

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

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 11,2 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 13,0 mln USD).

Zmiana kapitału obrotowego (z wyłączeniem działalności zaniechanej związanej z Ukrainą) związana jest z niedopełnieniem przez Spółkę kowenantu finansowego dla kredytu z EBOR dla Tunezji (*zadłużenie finansowe do EBITDA*). W związku z powyższym dokonano reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym na 31 grudnia 2015 r. Po zakończeniu roku EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia wskaźnika *zadłużenie finansowe do EBITDA* dla Tunezji za okres sprawozdawczy kończący się dnia 31 grudnia 2015 r. EBOR zatwierdził również obniżenie progu dla wskaźnika obsługi długu do poziomu 0,25 za okres sprawozdawczy zakończony 31 grudnia 2015 r., efektywnie umożliwiając Spółce spełnienie tego wskaźnika na 31 grudnia 2015 r. W wyniku wspomnianych zmian kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Jednak ze względu na niedopełnienie wskaźnika na dzień 31 grudnia 2015 r., Serinus dokonała reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. W czwartym kwartale 2015 r. Spółka sfinansowała wydatki (w tym związane z kapitałem obrotowym oraz nakłady inwestycyjne) ze środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz środków z działalności operacyjnej.

Ze względu na utrzymujące się obecnie niskie ceny surowców, od drugiego kwartału 2016 r. istnieje ryzyko niedotrzymania przez Spółkę określonych kowenantów finansowych związanych z zadłużeniem w EBOR. Jeśli kowenanty te nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Ta istotna niepewność może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Podobnie jak większość spółek zajmujących się działalnością poszukiwawczą, Spółka narażona jest na ryzyko płynności, w tym możliwość, że generowane wewnętrznie przepływy pieniężne nie będą wystarczające do sfinansowania działań poszukiwawczych, dodatkowe finansowanie może nie być dla Spółki dostępne lub, że rzeczywiście poniesione nakłady na działalność poszukiwawczą przekroczą nakłady planowane. Spółka podejmuje i planuje nadal podejmować różne kroki skutecznie zmniejszające powyższe ryzyko. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych programów. Alternatywne środki dostępne dla Serinus celem zarządzania płynnością obejmują: odroczenie planowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają wartości wymagane dla utrzymania koncesji, umowy typu „farm-out” oraz zabezpieczenie dostępności środków kapitałowych i dłużnych. W związku z obecną sytuacją dotyczącą cen surowców, Serinus kontynuuje poszerzanie i poszukiwanie alternatyw w celu zapewnienia niezbędnej płynności i zasobów kapitałowych.

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.

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 31 grudnia 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 był 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 ciągnięciu całego 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

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

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*).

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. Po zakończeniu roku, 7,6 mln USD z Kredytu Głównego (w tym odsetki) zostało spłacone ze środków ze sprzedaży ukraińskiej spółki.

Spółka przeznaczy 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę kredytu z EBOR. 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, 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 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 31 grudnia 2015 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy Kredytu Głównego wynosiło 20,0 mln USD, w ramach drugiej transzy Kredytu Głównego wynosiło 5,0 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.

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

### **Kredyt z EBOR – finansowanie w Rumunii**

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

Odsetki są płatne w okresach półrocznych (w marcu i we wrześniu), w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR za okres sześciu miesięcy, powiększoną o 8%.

Kredyt podlega 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.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zadłużenie w ramach kredytu wynosiło 11,28 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 0,4 mln USD. Po zakończeniu roku dokonano całkowitej spłaty kredytu dla Rumunii ze środków ze sprzedaży ukraińskiej Spółki.

### **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 przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych. Przy kalkulacji kowenantów stosowane są miary finansowe niewystępujące w ogólnie przyjętych zasadach rachunkowości oraz miary niewystępujące w MSSF, dlatego miary te mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez inne podmioty. Szczegóły dotyczące sposobu kalkulacji wskaźników zostały przedstawione w przypisach poniżej.

	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	2,1 - Spełniony	23,0
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 0,25:1) (c) - Serinus (d)	0,6 - Spełniony	5,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	3,2 - Niespełniony	0,8
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	2,5 - 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 31 grudnia 2015 r. wyniosły 12,8 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 31 grudnia 2015 r. wyniosły 5,8 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 10,1 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. Po zakończeniu roku EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia kowenantu „zadłużenie finansowe do EBITDA”, dotyczącego kredytu dla Tunezji, za okres sprawozdawczy kończący się dnia 31 grudnia 2015 r.
- (f) Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 31 grudnia 2015 r. 32,5 mln USD. EBITDA za ten sam okres wyniosła 10,1 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 31 grudnia 2015 r. 53,1 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. wyniosła 21,4 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 z przeznaczeniem na sfinansowanie zagospodarowania złóż, których dotyczą koncesje na Ukrainie. Oprocentowanie kredytu

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

składało się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + 6% oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie mogło przekroczyć 19%. Spłata kredytu następowała w trzynastu równych ratach półrocznych, poczynając od lipca 2012 r. Spółka Serinus, jako pośrednio większościowy akcjonariusz KUB-Gas, zobowiązała się do udzielania w miarę potrzeb gwarancji na zabezpieczenie całej pozostałej do spłaty kwoty kredytu.

W lipcu 2015 r. dokonano spłaty 1,8 mln USD zgodnie z harmonogramem, w związku z tym do spłaty pozostało 0,6 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 2,4 mln USD). W styczniu 2016 r. kredyt z EBOR dla Ukrainy został całkowicie spłacony.

**Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie na Ukrainie**

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR w ramach finansowanie na Ukrainie zostały przedstawione poniżej. Przy kalkulacji kowenantów stosowane są miary finansowe niewystępujące w ogólnie przyjętych zasadach rachunkowości oraz miary niewystępujące w MSSF, dlatego miary te mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez inne podmioty. Szczegóły dotyczące sposobu kalkulacji wskaźników zostały przedstawione w przypisach poniżej. Zrezygnowano w 2014 r. ze wskazanego w umowie kowenantu dotyczącego kapitału obrotowego dla kredytu z EBOR dla Ukrainy.

	Na dzień 31 grudnia 2015	Na dzień 31 grudnia 2014
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Ukraina (b)	2,9	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 31 grudnia 2015 r. wyniosły 188,4 mln UAH. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 64,7 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 31 grudnia 2015 r. 13,1 mln UAH. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 grudnia 2015 r. wyniosła 405,7 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 42,3 mln UAH oraz 709,6 mln UAH).

**INFORMACJE O AKCJACH**

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 grudnia 2015 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 1 270 600 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 2015 r. i 2014 r.	78 629 941	\$ 344 479



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

### Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 31 grudnia 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 2013 r.	7 089 900	\$4,69	-	-
Opcje przyznane	248 000	\$3,54	141 000	\$2,39
Opcje wykonane	(18 500)	\$2,85	-	-
Opcje, które utraciły ważność	(1 677 000)	\$5,40	-	-
Stan na 31 grudnia 2014 r.	5 642 400	\$4,39	141 000	\$2,39
Opcje, które utraciły ważność / unieważnione	(4 371 800)	\$4,52	(30 000)	\$2,80
Stan na 31 grudnia 2015 r.	1 270 600	\$3,96	111 000	\$2,28

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 31 grudnia 2015 r.:

#### Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 2,85 - 3,50	168 000	168 000	2,61
\$ 3,51 - 4,00	354 000	354 000	0,89
\$ 4,01 - 5,00	736 600	736 600	2,76
\$ 5,01 - 6,20	12 000	12 000	1,20
\$ 3,96	1 270 600	1 270 600	2,20

#### Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 1,56 - 2,50	74 000	49 333	3,84
\$ 2,51 - 3,22	37 000	24 666	3,43
\$ 2,28	111 000	73 999	3,70

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

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo przyznaných opcji od dnia 31 grudnia 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegół/Kluczowego Personelu	Opcje posiadane na 16 marca 2016 r.	Zmiany posiadanych akcji		
		Akcje posiadane na 31 grudnia 2015 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 16 marca 2016 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 (a)	-	3 415	-	3 415
Stephen C. Akerfeldt	-	-	-	-
Helmut Langanger	-	-	-	-
Sebastian Kulczyk (b)	-	-	-	-
Vanja Baros	-	-	-	-
Aaron LeBlanc	-	-	-	-
Tracy Heck	-	-	-	-
Jakub Korczak	-	-	-	-
	<u>853 600</u>	<u>1 104 214</u>	<u>-</u>	<u>1 104 214</u>

(a) 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.

(b) 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o dwóch akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada 50,8% oraz Pala Assets Holdings posiada 7,5% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 31 grudnia 2015 r.

#### **ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA**

Zobowiązania umowne na 31 grudnia 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	\$ 575	\$ 836	\$ 801	\$ -	\$ 2 212
Kredyt z EBOR - Ukraina (a)	634	-	-	-	634
Kredyt z EBOR - Tunezja (a),(b)	11 134	6 667	3 788	22 033	43 622
Kredyt z EBOR - Rumunia (a),(b)	11 526	-	-	-	11 526
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 23 869</u>	<u>\$ 7 503</u>	<u>\$ 4 589</u>	<u>\$ 22 033</u>	<u>\$ 57 994</u>

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

(b) Zobowiązania krótkoterminowe dotyczące Tunezji i Rumunii są prezentowane per saldo z przedpłatami dokonanyymi ze środków ze sprzedaży Ukrainy (odpowiednio 7,6 mln USD oraz 11,6 mln USD).

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

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

### **Ukraina**

Na 31 grudnia 2015 r. działalność na Ukrainie jest prezentowana jako działalność zaniechana oraz aktywa i zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży. W związku ze sprzedażą 100% udziałów posiadanych przez Serinus na Ukrainie, wszystkie zobowiązania umowne oraz podjęte zobowiązania zostały przeniesione na nowego właściciela.

### **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 31 grudnia 2015 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,1 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.

### **Rumunia**

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, zostało zatwierdzone przez Narodową Agencję Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development – „NAMR”*) i stanie się obowiązujące po ratyfikacji przez kilka ministerstw oraz opublikowaniu w dzienniku urzędowym. 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.

### **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 dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 0,1 mln USD i 0,7 mln USD (2014 r.: 0,1 mln USD i 0,7 mln USD). Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania wobec Nemmoco wyniosły 11 tys. USD (31 grudnia 2014 r.: 67 tys. USD).

Loon Energy Corporation („Loon Energy”), kanadyjska spółka publiczna, nie zatrudnia żadnych pracowników. Serinus i Loon Energy są spółkami powiązаныmi ze względu na pięciu wspólnych dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus. Opłaty za okresy trzech i dwunastu miesięcy zakończone 31 grudnia 2015 r. wyniosły odpowiednio 2 tys. USD i 9 tys. USD (2014 r.: 3 tys. USD i 11 tys. USD). Na dzień 31 grudnia 2015 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wyniosła 0 USD (31 grudnia 2014 r.: 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 mniejszościowego partnera, do skompensowania pożyczki zobowiązaniem z tytułu dywidendy (pożyczka prezentowana jest jako *aktywa przeznaczone do sprzedaży* na Ukrainie).

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

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, stanowiące składowe wydzielanych aktywów. Obie spółki są w trakcie finalizowania procesu, kierownictwo oczekuje, że ekspozycja na ryzyko z tytułu gwarancji potrwa do końca 2016 r.

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

#### **PERSPEKTYWY 2016**

W związku z aktualnie utrzymującymi się na rynku niskimi cenami surowców, Spółka będzie koncentrować się na obniżaniu wszelkich możliwych kosztów, jednocześnie utrzymując dotychczasowy poziom produkcji w Tunezji. Budżet na 2016 rok będzie weryfikowany na bieżąco w przypadku istotnych zmian notowań ropy Brent.

W Rumunii Serinus skoncentruje się na zagospodarowywaniu odkrycia z Moftinu-1001. Kierownictwo obecnie dopracowuje program wierceń eksploatacyjnych i zakończyło wstępne projektowanie niezbędnej infrastruktury naziemnej. Ze względu na wymóg ogłoszenia przedłużenia Etapu 3 koncesji Satu Mare w dzienniku urzędowym oraz uzyskania rozmaitych pozwoleń i zgód, wiercenia i prace konstrukcyjne mogłyby się rozpocząć w połowie roku 2016. Spółka rozważa pozyskanie partnera joint venture, który współfinansowałby projekt Moftinu.

#### **DYWIDENDY**

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

#### **WYBRANE DANE ROCZNE**

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

	Na dzień 31 grudnia		
	2015	2014	2013
Aktywa ogółem	185 187	259 467	312 473
Długoterminowe zobowiązania ogółem	54 832	97 447	81 758
	Rok zakończony 31 grudnia		
	2015	2014	2013
Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych (a)	\$ 22 986	\$ 39 065	\$ 24 850
<b>Strata netto z działalności kontynuowanej na akcję przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszy zwykłych	\$ (52 150)	\$ (45 763)	\$ (105 868)
Strata netto na akcję			
Podstawowa i rozwodniona	\$ (0,66)	\$ (0,58)	\$ (1,65)
<b>Strata netto na akcję przypadająca na:</b>			
Akcjonariuszy zwykłych	\$ (49 104)	\$ (30 501)	\$ (68 682)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ 1 306	\$ 6 540	\$ 11 156
Strata netto na akcję			
Podstawowa i rozwodniona	\$ (0,62)	\$ (0,39)	\$ (1,07)
Średnia ważona liczba akcji	78 629 941	78 627 711	64 018 949

(a) Wartości zostały zaprezentowane po uwzględnieniu reklasyfikacji działalności na Ukrainie do działalności zaniechanej, patrz Nota 5 do zbadanego Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r.

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

### Aktywa ogółem

Wartość aktywów ogółem na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 185,2 mln USD, w porównaniu do 259,5 mln USD na dzień 31 grudnia 2014 r. Spadek jest wynikiem ujęcia odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w wysokości 54,7 mln USD oraz kontynuacji osłabienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego. Porównując rok do roku, kurs wymiany hrywny ukraińskiej spadł o 47,9%.

### Zobowiązania długoterminowe ogółem

Suma zobowiązań długoterminowych na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosiła 54,8 mln USD, w porównaniu z kwotą 97,5 mln USD na dzień 31 grudnia 2014 r. Zmiana spowodowana jest głównie reklasyfikacją zadłużenia długoterminowego na krótkoterminowe w związku z niedopełnieniem kowenantu na 31 grudnia 2015 r. (po zakończeniu roku EBOR odstąpił od wymogu spełnienia wskaźnika) oraz zmianą prezentacji długoterminowych zobowiązań dotyczących Ukrainy na krótkoterminowe zobowiązania związane z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży.

### PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

	Przekształcone (a)							
	IV kw. 2015	III kw. 2015	II kw. 2015	I kw. 2015	IV kw. 2014	III kw. 2014	II kw. 2014	I kw. 2014
Przychody z ropy naftowej i gazu (a)	\$ 4 794	\$ 6 237	\$ 6 816	\$ 8 128	\$ 10 034	\$ 10 288	\$ 12 263	\$ 12 417
<b>Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na:</b>								
Akcjonariusze zwykli	\$ (14 291)	\$ (32 092)	\$ (1 133)	\$ (4 634)	\$ (39 638)	\$ (2 706)	\$ (2 563)	\$ (856)
Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,18)	\$ (0,41)	\$ (0,01)	\$ (0,06)	\$ (0,50)	\$ (0,03)	\$ (0,03)	\$ (0,01)
<b>Zysk / (strata) netto przypadający na:</b>								
Akcjonariusze zwykli	\$ (14 604)	\$ (30 281)	\$ 49	\$ (4 268)	\$ (41 295)	\$ 3 793	\$ 5 344	\$ 1 657
Udziały niesprawujące kontroli	\$ (116)	\$ 777	\$ 500	\$ 145	\$ (684)	\$ 2 758	\$ 3 389	\$ 1 077
Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ (0,18)	\$ 0,39	\$ 0,00	\$ (0,05)	\$ (0,53)	\$ 0,05	\$ 0,07	\$ 0,02

(a) Wartości zostały zaprezentowane po uwzględnieniu reklasyfikacji działalności na Ukrainie do działalności zaniechanej, patrz Nota 5 do zbadanego Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2015 r.

- 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 wydobywanie na Ukrainie, niższe ceny surowców oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- Wpływ na przychody ze sprzedaży w drugim kwartale 2015 r. miały: niższe wydobywanie 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 wydobywanie 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.

Wpływ na przychody w czwartym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobywanie oraz niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji, a także wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie. Ponadto ujemny wpływ na dochód netto miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 7,1 mln USD oraz aktywów na Ukrainie w wysokości 3,3 mln USD.

### CZYNNIKI RYZYKA

Spółka czynnie identyfikuje ryzyko nieodłączne mające wpływ na działalność operacyjną poprzez spójne identyfikowanie ryzyka w codziennych działaniach, co umożliwia podejmowanie odpowiednich decyzji. Poniżej przedstawiono główne ryzyka zidentyfikowane przez Serinus. Przez główne ryzyko rozumie się narażenie na potencjalne istotny wpływ na zdolność Spółki do spełnienia celów. Część ryzyk jest związana z działalnością poszukiwawczo-wydobywczą, podczas gdy inne są charakterystyczne dla Serinus i jej działalności na rynkach wschodzących. Poniżej wymienione rodzaje ryzyka nie stanowią wyczerpującej i stałej listy, nie powinny zatem być uznawane za kompletne podsumowanie wszystkich ryzyk związanych

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

z działalnością Serinus. Jeżeli wystąpi któreś z poniżej wymienionych rodzajów ryzyk lub inne zagrożenie, może ono istotnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne.

**Ryzyko cen 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. Do 30 września 2015 r. krajowa cena gazu na Ukrainie była ustalana przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji. W dniu 1 października 2015 r. reformy rynkowe spowodowały, że cena ustalana jest w oparciu o ceny rynkowe na Ukrainie. W związku ze sprzedażą działalności na Ukrainie, Spółka nie jest już narażona na powyższe ryzyko cen surowców. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na premii lub dyskoncie ceny rynkowej ropy Brent. 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). Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, 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 czasie. Przedłużający się okres występowania niskich cen może mieć wpływ (i wpływa) na wartość aktywów i poziom nakładów inwestycyjnych, a tym samym negatywnie wpływać na Serinus i jej działalność.

**Ryzyko finansowe**

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

**Ryzyko walutowe**

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 grudnia 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:

	31 grudnia 2015 r.			
	CAD	UAH	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	443	124 517	2 006	326
Należności	56	41 886	4 589	401
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	44 739	6 052	3
Przedpłaty	(169)	15 827	437	265
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(409)	(138 123)	(9 536)	(767)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ (79)</u>	<u>\$ 88 846</u>	<u>\$ 3 548</u>	<u>\$ 228</u>
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku	<u>\$ (57)</u>	<u>\$ 3 690</u>	<u>\$ 1 741</u>	<u>\$ 55</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), wynik netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o poniższe wartości:

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

	Na dzień 31 grudnia	
	2015	2014
Dolar kanadyjski	\$ (6)	\$ (46)
Hrywna ukraińska	369	(389)
Dinar tunezyjski	174	262
Lej rumuński	5	(237)
Razem	<u>\$ 542</u>	<u>\$ (410)</u>

### **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. Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej dotyczy głównie zobowiązań Serinus. Kredyt dla Ukrainy i Rumunii zostały całkowicie spłacone po zakończeniu roku, w związku z czym jedynym zadłużeniem pozostaje kredyt dla Tunezji.

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 31 grudnia 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 na Ukrainie (w wyniku regulacji walutowych) wyniosły 7,8 mln USD i prezentowane są jako aktywa przeznaczone do sprzedaży w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (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 w Tunezji, należności z tytułu podatków od surowców podlegających zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego oraz naliczone odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie ze względu na fakt, że środki te są zdeponowane w dużych instytucjach finansowych.

Zdaniem kierownictwa, poziom ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ produkty sprzedawane są na podstawie umowy, a termin płatności wynosi 30 dni. Ropa naftowa sprzedawana jest renomowanym podmiotom, w oparciu o indywidualne ustalenia pomiędzy stronami. Na dzień 31 grudnia 2015 r. Spółka nie posiadała 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 dwunastu miesięcy zakończonych 31 grudnia 2015 r. Spółka miała trzech klientów, a sprzedaż dla nich stanowiła 36%, 22% i 11% całkowitej sprzedaży (2014 r.: czterech klientów i sprzedaż stanowiąca 34%, 23%, 13% i 7% całkowitej sprzedaży).

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

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

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

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



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

i zagospodarowywaniem pól mogą trwać dłużej i kosztować więcej niż działania prowadzone w kraju bardziej rozwiniętym. Ponadto dostęp do wiedzy technicznej, specjalistycznego sprzętu i wyposażenia może być bardziej ograniczony. Takie czynniki, związane z działalnością prowadzoną na rynkach wschodzących, są ryzykiem specyficznym, niedoświadczanym przez innych.

### **Ryzyko polityczne i gospodarcze**

Serinus prowadzi działalność na rynkach wschodzących, gdzie występuje ryzyko polityczne i gospodarcze. Poziom stabilności politycznej i niepewność co do decyzji politycznych mogą powodować: możliwość wystąpienia wojny/rewolucji, spory graniczne, wyłączenia, renegocjacje lub modyfikacje istniejących umów, ograniczenia dotyczące importu, eksportu lub transportu, zmiany w przepisach i taryfach, wzrost obciążeń podatkowych, utratę dotacji, zmianę polityki rynkowej oraz przepisów prawnych dotyczących eksploatacji złóż. W wyniku niestabilności politycznej pojawiają się wyzwania gospodarcze takie jak powolny wzrost, wysoka inflacja oraz niekorzystne wahania kursów wymiany walut.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobycie gazu ziemnego przez Spółkę w 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku.

### **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, wydobycie 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 nie mogą zostać zniesione w odpowiednim czasie. Ze względu na specyfikę rynków wschodzących oraz zmieniających się przepisów, zmiany regulacyjne mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, w stopniu aktualnie niemożliwym do przewidzenia.

### **SPRAWY SPORNE**

---

Spółka, ani żaden z podmiotów od niej zależnych, nie są stroną żadnego postępowania przed sądem, właściwym organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej w sprawie zobowiązań lub zadłużenia Spółki bądź jej spółek zależnych, których wartość (ujmowana odrębnie lub ogółem) wynosiłaby przynajmniej 10% wartości kapitału własnego Spółki.

### **ISTOTNE SZACUNKI**

---

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków na podstawie aktualnie dostępnych informacji, które wpływają na zastosowanie polityki rachunkowości oraz na wielkości aktywów, pasywów, zysków i strat ujętych w sprawozdaniach finansowych. Szacunki i osądy podlegają weryfikacji i opierają się na doświadczeniu kierownictwa oraz innych czynnikach, obejmujących oczekiwania przyszłych zdarzeń, które uważane są za uzasadnione w danych okolicznościach. Jednakże rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków. Ze względu na swój charakter, szacunki te są obarczone niepewnością pomiaru, a ich wpływ na sprawozdania finansowe w przyszłych okresach może być istotny. Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości szacunkowych ujmowane są w okresie bieżącym oraz w okresach przyszłych, na które te zmiany wpływają.

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

- (i) Rezerwy ropy naftowej i gazu

Wycena odpisów umorzeniowych, amortyzacji, utraty wartości, zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania oraz transakcji nabycia jednostki określana jest na podstawie szacunków dokonanych przez Spółkę w odniesieniu do rezerw ropy naftowej i gazu oraz zasobów. Proces ustalania wielkości rezerw jest złożony i wymaga

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

profesjonalnego osądu. Wszystkie rezerwy na dzień 31 grudnia 2015 r. podlegały oszacowaniu przez niezależnych ewaluatorów rezerw. Istotne osądy oparte są na dostępnych danych geologicznych, geofizycznych, inżynieryjnych i ekonomicznych. Osądy te oparte są na szacunkach i założeniach, które mogą zmienić się istotnie, kiedy dostępne staną się dodatkowe dane z prowadzonej działalności rozwojowej oraz wyniki produkcji, a także gdy zmienią się warunki gospodarcze mające wpływ na ceny ropy naftowej i gazu oraz koszty. Szacunki rezerw oparte są na aktualnych prognozach produkcji, cenach i warunkach gospodarczych. Gdy zmieniają się okoliczności i dostępne będą dodatkowe dane, zmieniają się również oszacowania rezerw. Dokonane szacunki podlegają weryfikacji i są korygowane, w górę lub w dół, jak wymagają tego nowe informacje. Weryfikacje są często wymagane z powodu zmian wydajności odwiertów, cen oraz warunków gospodarczych. Chociaż dokładane są należyte starania w celu zapewnienia, że oszacowania rezerw są dokładne, to szacowanie rezerw jest nauką opierającą się na wnioskowaniu. W rezultacie subiektywne decyzje, nowe informacje geologiczne lub produkcyjne oraz zmieniające się otoczenie mogą wpływać na wartość tych szacunków. Zmiana szacunków może wynikać ze zmiany ceny ropy naftowej i gazu na koniec roku oraz wydajności złóż. Taka weryfikacja może być dodatnia lub ujemna.

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

(ii) Działalność w obszarze ropy naftowej i gazu

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

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

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

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

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

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

(v) Zobowiązanie z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania

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

(vi) Podatek odroczony

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

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

(vii) Koszty płatności w formie akcji własnych

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

#### **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.

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

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

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

#### **KONTROLE I PROCEDURY UJAWNIANIA ORAZ KONTROLE WEWNĘTRZNE SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ**

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 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 rozporządzenie aktywami emitenta;
- (b) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności, że transakcje są rejestrowane w niezbędnym zakresie umożliwiającym przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej stosowanymi przez emitenta, oraz że wpływy i wydatki emitenta są dokonywane wyłącznie z upoważnienia kierownictwa i dyrektorów emitenta; oraz
- (c) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności w zakresie zapobiegania lub wykrywania w porę nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia aktywów emitenta, które mogą mieć istotny wpływ na roczne lub śródroczne sprawozdania finansowe.

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy zaprojektowali kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, lub spowodowali, że pod ich nadzorem zostały one zaprojektowane, w celu uzyskania racjonalnej pewności, że informacje wymagane do ujawnienia przez Serinus w jego raporcie rocznym i śródrocznym są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych, oraz w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z MSSF. System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej oparty jest na zasadach określonych w „System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej – wytyczne dla małych spółek publicznych” opracowanych przez Komitet Sponsorowanych Organizacji (ang. The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) - standardy COSO z 2013.

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

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

Od dnia 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej. Pod nadzorem Dyrektora Generalnego Spółki oraz Dyrektora Finansowego, Serinus przeprowadził ocenę efektywności kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na 31 grudnia 2015 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 grudnia 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” oraz „kapitał obrotowy” w sposób najbardziej zbliżony do miar występujących w MSSF.

**WYRAŻENIA PERSPEKTYWICZNE**

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

## **PRZELICZNIK MIAR**

---

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na Mcfe lub MMcfe w oparciu o współczynnik konwersji boe, gdzie 6 Mcf gazu odpowiada ekwiwalentowi jednej baryłki ropy naftowej. Również niektóre dane dotyczące ilości gazu ziemnego zostały przeliczone na boe lub Mboe przy zastosowaniu powyższego przelicznika. Wartości prezentowane w Mcfe, MMcfe, boe lub Mboe mogą jednak niekiedy być mylące, szczególnie prezentowane bez kontekstu. Współczynnik konwersji jednego bbl ropy naftowej lub gazu ziemnego na 6 mcf gazu ziemnego oparty jest o metodę konwersji według równoważności energetycznej, która to metoda stosowana jest przede wszystkim na końcówce palnika i nie odzwierciedla równoważnych wielkości w odwiercie.

## **INFORMACJE DLA INWESTORÓW**

---

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej [www.sedar.com](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).