

Szanowni Akcjonariusze!

Ubiegły rok 2016 był kolejnym trudnym okresem dla globalnego sektora produkcji ropy naftowej i gazu. Referencyjne ceny ropy spadły do najniższego poziomu od ponad dziesięciu lat. W styczniu trend ten osiągnął swoje minimum, a cena ropy Brent spadła do poziomu 27,88 USD. Później ceny stopniowo rosły aż do poziomu 54,96 USD na koniec roku. Silny spadek cen surowców był czynnikiem determinującym przepływy środków pieniężnych Spółki. Ze względu na warunki ekonomiczne w trakcie roku byliśmy zmuszeni zamknąć pole Sanhar w Tunezji. Ogromne wahania globalnych referencyjnych cen ropy naftowej i gazu stworzyły warunki, w których zapewnienie odpowiedniej obsady załogi i kierownictwa w naszej działalności stało się prawdziwym wyzwaniem. W reakcji na te warunki Spółka przeprowadziła istotne cięcia kosztów i zmieniła ramy dalszego rozwoju, rezygnując z prób wykorzystywania bardziej ryzykownych możliwości rozwoju w ramach istniejącego portfolio. Nadal jesteśmy przekonani o wysokiej wartości naszego portfolio aktywów i możliwości ich skutecznego rozwoju w warunkach różnych scenariuszy zmian cen ropy.

Choć 2016 rok był niekorzystnym okresem dla globalnej branży wydobywania ropy naftowej i gazu, dla Spółki był to dodatkowo rok znacznych przemian. W trakcie roku wprowadziliśmy szereg przełomowych zmian, które w naszej ocenie umożliwią Spółce wykorzystanie możliwości zrównoważonego rozwoju w warunkach niższych cen ropy. W 2016 r. sfinalizowaliśmy sprzedaż aktywów Spółki na Ukrainie. Proces ten rozpoczął się pod koniec 2015 r. i został zakończony w lutym 2016 r. Aktywa te stanowiły dla Spółki prawdziwy sukces, jednak ze względu na trudne warunki polityczno-ekonomiczne na Ukrainie przestały one odpowiadać skali działalności i tolerancji na ryzyko, które jesteśmy w stanie podejmować. Wpływy ze sprzedaży aktywów na Ukrainie posłużyły do ograniczenia zadłużenia Spółki, wzmocnienia jej bilansu oraz dalszego finansowania bieżącej działalności. Co najważniejsze, w naszej ocenie doświadczenia techniczne i handlowe pozyskane w ramach wydobywania gazu na Ukrainie zapewniają nam kluczowe umiejętności niezbędne do prowadzenia podobnej produkcji gazu w Rumunii.

We wrześniu 2016 r. Rada Dyrektorów Spółki wprowadziła daleko idące zmiany związane z rezygnacją dwóch dyrektorów wykonawczych i trzech dyrektorów niewykonawczych oraz odejściem na emeryturę dwóch członków wyższej kadry kierowniczej. Zmiany te umożliwiły Spółce przeprowadzenie oceny własnej sytuacji, aktywów, finansowania niezbędnego w celu uzyskania wartości z aktywów, a także odpowiedniego składu zespołu. Choć wszelkie takie zmiany w oczywisty sposób zakłócają zwykły tok działalności, to stworzyły one jednocześnie możliwość przyjęcia w naszej działalności nowego podejścia do kwestii rozwoju solidnej bazy aktywów. Nowy zespół kierowniczy przesunął punkt ciężkości działalności Spółki na istniejące już najważniejsze aktywa. W jego ocenie, takie aktywa posiadają wystarczający niewykorzystany potencjał, umożliwiającą ostrożną i efektywną kosztowo alokację kapitałów w najbliższej perspektywie. Cięcia kosztów zawsze są bolesne, zwłaszcza jeśli obejmują zwolnienia pracowników, a 2016 r. był szczególnie trudnym okresem dla takiej redukcji kosztów. Spółka jest obecnie bardziej efektywna kosztowo i lepiej predysponowana do tego, by nie tylko przetrwać, ale i rozwijać się w kontekście aktualnych cen surowców. Zawsze warto wspomnieć o tych, którzy co prawda odeszli już z zespołu, ale przyczynili się do rozwoju Spółki i jej silnej bazy aktywów. Chociaż rodzina Serinus zmniejszyła się, to jednocześnie jest dziś lepiej przygotowana na warunki niższej dochodowości, w których znalazła się Spółka.

Najważniejsze znaczenie dla Spółki zachowały aktywa Spółki w Tunezji. Produkcja w 2016 r. kształtowała się na średnim poziomie 1 124 boe/d, zaś powiązane z nią dochody i przepływy środków pieniężnych zapewniały Spółce stabilne podstawy, umożliwiające dalszą redukcję zadłużenia zgodnie z harmonogramem spłat rat kapitałowych. Z uwagi na aktualny poziom cen surowców, na obecnym etapie uznano, że alokowanie znacznej wartości kapitału w Tunezji nie byłoby uzasadnione. Jednocześnie jednak Spółka jest przekonana,



że wraz ze stopniowym wzrostem globalnych cen ropy naftowej pojawią się możliwości zwiększenia produkcji i przepływów środków pieniężnych z naszych aktywów w Tunezji. Pole Sabria, na którym w ostatnich latach w dość ograniczonym zakresie prowadzono prace wiertniczne, pozostaje istotnym obszarem wydobywczym ropy naftowej. Spółka będzie dążyć do ostrożnej alokacji kapitału dla potrzeb infrastruktury z jednoczesnym obniżaniem kosztów w celu zwiększenia poziomu wydobycia i poprawy wyników ekonomicznych aż do momentu, gdy rosnące ceny ropy umożliwią zwiększenie alokacji kapitału.

Pod koniec października Spółka zabezpieczyła przedłużenie koncesji Satu Mare na kolejne trzy lata, czyli do dnia 28 października 2019 r. Przedłużenie to umożliwi Spółce wykorzystanie szans o charakterze zbliżonym do zasobów odkrytych w Moftinu. Dzięki temu po zakończeniu projektu zagospodarowania gazu w Moftinu Spółka będzie w stanie szybko przejść do wykorzystywania wartości sąsiednich zasobów. Zgodnie z warunkami przedłużenia koncesji, Spółka zobowiązana jest do wykonania dwóch odwiertów poszukiwawczych, a dodatkowo do wykonania trzeciego odwiertu poszukiwawczego lub pozyskania danych sejsmicznych 3D na obszarze 120 km<sup>2</sup>. Wyznaczono już lokalizację dwu odwiertów, a jednocześnie trwają prace nad pozyskaniem wymagających wcześniejszego zamówienia elementów infrastruktury i przygotowaniem miejsca wykonania odwiertu. Wykonanie obu odwiertów poszukiwawczych – Moftinu-1003 i Moftinu-1004 – zaplanowano na połowę 2018 r. W trakcie 2016 r. Spółka zgodnie z planami realizowała zagospodarowanie zasobów gazowych na polu Moftinu. Plany te sformułowano w ostatnim kwartale 2016 r. Ogłoszono również przetarg wśród wykonawców w zakresie prac inżynierskich, dostawy i budowy. Planowanie weszło już w fazę realizacji, a Spółka jest gotowa do posunięcia się pracach i ukończenia instalacji przetwarzania gazu o przepustowości 15 mmscf/d wraz z towarzyszącym jej kolektorem i gazociągami przesyłowym do odbiorców. Zgodnie z planem, w I kwartale 2018 r. powinien zostać ukończony projekt i rozpoczęty przesył gazu. Dzięki wytężonej pracy naszego zespołu technicznego, udało nam się zwiększyć prawdopodobieństwo zagospodarowania zasobów do 90%, jak wskazano w niezależnym raporcie o naszych zasobach. Po zawarciu kontraktu na prace inżynierskie, dostawy i budowę związanych z realizacją zagospodarowania w 2017 r. rozpoczynamy obecnie prace budowlane, kierując się celem realizacji dochodów i przepływów pieniężnych. Serinus wzmacnia obecnie swój zespół w Rumunii, dzięki czemu w oparciu o obecną bazę aktywów i personel Spółka będzie mogła po ukończeniu projektu prowadzić wydobywanie gazu oraz realizować dalszą działalność poszukiwawczą na terenie koncesji Satu Mare.

Pod koniec 2016 r. i na początku 2017 r. Spółka zdecydowała o podwyższeniu kapitału. Pozyskane środki wykorzystano w sposób umożliwiający Spółce osiągnięcie wysokiego zwrotu z aktywów nawet w warunkach niższych cen surowców. Poza tym Spółka dążyła do alokacji kapitału przy niższym poziomie ryzyka tak, by umożliwić wzrost wydobycia w Tunezji, a jednocześnie zagwarantować realizację projektu wydobywania gazu z pola Moftinu w Rumunii. Przy wsparciu naszych głównych akcjonariuszy przeprowadziliśmy zintensyfikowaną kampanię. W efekcie Spółka pozyskała 18 mln USD nowego kapitału (po uwzględnieniu kosztów). Dzięki pozyskaniu kapitału Spółka powołała nowy zespół kierowniczy, dla którego priorytetem jest poziom zwrotu z kapitału ważonego ryzykiem oraz realizacja wartości naszych obecnych aktywów. Zarówno pozyskanie kapitału, jak i większy nacisk na zarządzanie ryzykiem inwestycji spotkały się z bardzo dobrym przyjęciem dotychczasowych i nowych akcjonariuszy.

### **Perspektywy na 2017 r.**

Wciąż jesteśmy przekonani, że 2017 r. będzie dla Spółki przełomowy. Najważniejszym naszym celem jest terminowa i zgodna z budżetem realizacja projektu wydobywania gazu na polu Moftinu. W naszej ocenie, wszelkie przesłanki wskazują na sukces tego projektu. Nasz zespół techniczny dokonał szybkiej reorientacji na dodatkowe możliwości wydobycia na terenie koncesji Satu Mare i będzie dążyć do ich szybkiego wykorzystania, co będzie możliwe po przeprowadzeniu projektu Moftinu.



Kwestią problematyczną pozostaje Tunezja, zarówno ze względu na ceny surowców, jak i kwestie społeczne pojawiające się na południu kraju. Serinus chce być odpowiedzialnym przedsiębiorcą, wspierając swoich pracowników, a jednocześnie dążąc do realizacji wartości dla akcjonariuszy. Prowadzimy stały dialog z lokalnymi władzami i naszymi partnerami w Tunezji. Naszym celem jest zwiększenie alokacji kapitału, poziomu zatrudnienia i produkcji. Ograniczając koszty funkcjonowania naszych aktywów, chcemy działać sprawniej, zapewniać bezpieczne miejsca pracy i lepiej ukierunkowywać nasze działania z myślą o przyszłym rozwoju.

Szanowni Akcjonariusze!

Spółka posiada mocną bazę aktywów, które obecnie mają wszelkie warunki, by generować dobre wyniki ekonomiczne przy niższych cenach surowców. Spółka dysponuje wystarczającym finansowaniem, by zapewnić przychody i przepływy środków pieniężnych z projektu Moftinu, a także kapitałem niezbędnym dla zwiększenia produkcji w Tunezji. Obecne czasy bez wątplenia niosą liczne wyzwania dla wielu podmiotów branży naftowej i gazowniczej. Mamy jednak pewność, że dzięki rygorystycznej dyscyplinie kosztowej i alokacji aktywów nasza Spółka może rozwijać się w rentowny sposób, nawet przy obecnym poziomie cen surowców. Jesteśmy przekonani, że w najbliższym roku uda nam się dokonać dalszych postępów i oczekujemy na uruchomienie zakładu przetwórstwa gazu w Moftinu.

Jeffrey Auld  
Prezes i Dyrektor Generalny (CEO)