



**SERINUS**<sup>®</sup>  
ENERGY

## SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności  
za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r.  
(kwoty w dolarach amerykańskich)

*Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) jest przeglądem wyników działalności, płynności oraz zasobów kapitałowych spółki Serinus Energy Inc. oraz jej spółek zależnych (zwanymi łącznie „Serinus” lub „Spółką”). Sprawozdanie z działalności należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym śródrocznym sprawozdaniem finansowym Serinus za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. oraz zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i Sprawozdaniem kierownictwa z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2016 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. Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 30 czerwca 2017 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa i nie zawiera wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 10 sierpnia 2017 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.*

**KLUCZOWE INFORMACJE**

- Średnia wielkość wydobycia w Tunezji w drugim kwartale 2017 r. wynosiła 329 boe/d i zmniejszyła się w porównaniu do 1 206 boe/d w drugim kwartale 2016 r. Spadek wydobycia w 2017 r. wynikał z zamknięcia pól w Tunezji. Pole Chouech Es Saida pozostaje nieczynne od 28 lutego 2017 r. w związku z kwestiami pracowniczymi. Ponadto od 22 maja 2017 r. jest nieczynne pole Sabria, w związku z trwającymi w południowej części kraju niepokojami społecznymi. Oba pola pozostają obecnie zamknięte.
- Przychody ze sprzedaży<sup>(1)</sup> dla Tunezji, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych (ang. *royalties*), za okresy trzech i sześciu miesięcy zakończone dnia 30 czerwca 2017 r. obniżyły się do, odpowiednio, 1,2 mln USD i 3,8 mln USD, w porównaniu do 3,6 mln USD i 7,0 mln USD przychodów w analogicznych okresach 2016 r. Spadek w 2017 r. był rezultatem niższego wydobycia, częściowo skompensowanego przez wyższe ceny surowców oraz niższe stawki opłat koncesyjnych.
- Strata netto za okres sześciu miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r. wyniosła 2,1 mln USD, w porównaniu do 8,1 mln USD straty netto z działalności kontynuowanej w 2016 r.
- Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej<sup>(2)</sup> za drugi kwartał 2017 r. były ujemne i wyniosły 1,5 mln USD (2016 r.: 0,7 mln USD) a obejmowały stratę z działalności operacyjnej w Tunezji w wysokości 1 mln USD i stratę z działalności obszaru korporacyjnego w wysokości 0,6 mln USD, częściowo skompensowane przez przepływy środków z działalności operacyjnej w Rumunii w wysokości 0,1 mln USD, dające łącznie ujemne przepływy z działalności operacyjnej za kwartał. Za półrocze przepływy środków z działalności operacyjnej były ujemne i wyniosły 1,3 mln USD, w porównaniu do przepływów dodatnich w wysokości 2,0 mln USD w analogicznym okresie 2016 r. Przepływy z działalności operacyjnej w Tunezji wyniosły 0,0 mln USD, przepływy z działalności operacyjnej w Rumunii wyniosły 0,1 mln USD i skompensowane przez stratę z działalności obszaru korporacyjnego w wysokości 1,4 mln USD, dały łącznie ujemne przepływy środków z działalności operacyjnej w półroczu. Zbycie działalności na Ukrainie w 2016 r. i niższe wydobycie w Tunezji w 2017 r. przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej.
- Wartość retroaktywna netto<sup>(3)</sup> w Tunezji w drugim kwartale 2017 r. wyniosła 2,00 USD/boe, w porównaniu do 11,71 USD/boe w 2016 r. Niższa wartość retroaktywna netto była rezultatem niższego wydobycia, co przyczyniło się do wzrostu kosztów produkcji przypadających na boe.
- W drugim kwartale 2017 r. 74% produkcji w Tunezji stanowiła ropa naftowa (2016 r.: 73%), a pozostałą część stanowiło wydobycie gazu ziemnego.
- Zrealizowana średnia cena sprzedaży ropy naftowej była wyższa w drugim kwartale 2017 r. i wyniosła 44,85 USD/bbl, w porównaniu do 41,25 USD/bbl w 2016 r., odzwierciedlając wzrost ceny odniesienia. Cena ropy Brent w drugim kwartale 2017 r. wynosiła średnio 49,67 USD/bbl, w porównaniu do 45,52 USD/bbl w analogicznym okresie 2016 r. (co stanowiło wzrost o 9%).
- W dniu 9 maja 2017 r. Spółka podpisała kontrakt wykonawczy EPCC (ang. *Engineering, Procurement, Construction and Commissioning Contract*) z Confind S.R.L. (spółka rumuńska) na budowę instalacji przetwarzania gazu w Rumunii o operacyjnej przepustowości 15 MMcf/d. Prace budowlane rozpoczęły się w drugim kwartale 2017 r.
- Na 30 czerwca 2017 r. pozostałe do spłaty zadłużenie wobec Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) wyniosło 25,4 mln USD (w tym: Kredyt Główny - 5,4 mln USD; Kredyt Zamienny - 20 mln USD) i odzwierciedlało płatności dokonane zgodnie z harmonogramem w marcu 2017 r. w wysokości 1,7 mln USD.
- Na 30 czerwca 2017 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantów *zadłużenie finansowe do EBITDA* na poziomie skonsolidowanym, *wskaźnik obsługi długu* na poziomie skonsolidowanym oraz *wskaźnik obsługi długu* dla Tunezji, dotyczących kredytu z EBOR. Po 30 czerwca 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników dla okresu zakończonego dnia 30 czerwca 2017 r. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźników, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Ze względu na niedopełnienie wskaźników na dzień 30 czerwca 2017 r., Serinus dokonał reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. Istnieje ryzyko dalszego naruszania określonych kowenantów finansowych związanych z zadłużeniem w EBOR przez Spółkę, w szczególności ze względu na utrzymujące się ceny surowców. Pomimo, że EBOR w przeszłości odstępował od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że stanie się tak w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia.

<sup>(1)</sup> Przychody ze sprzedaży są definiowane jako „Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz zmiana stanu zapasu ropy naftowej”

<sup>(2)</sup> Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej są miarą niewystępującą w MSSF, patrz sekcja „Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej”.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

<sup>(3)</sup> Wartość retroaktywna netto jest miarą niewystępującą w MSSF, patrz sekcja „Wartość retroaktywna netto ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego”

## OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność w Tunezji i Rumunii. Spółka ma biuro zarządu w Calgary (Kanada) oraz biuro relacji inwestorskich w Warszawie (Polska).

W Sprawozdaniu kierownictwa z działalności zawarta jest analiza wyżej wymienionej działalności. Spółka prowadziła również działalność na Ukrainie, która to działalność została zbyta w lutym 2016 r. Wyniki działalności na Ukrainie, do daty sprzedaży, są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2016 r. jako działalność zaniechana. Dla celów niniejszego Sprawozdania kierownictwa z działalności analiza wyników działalności na Ukrainie została ograniczona do przepływów środków z działalności operacyjnej, aby umożliwić uzgodnienie przepływów pieniężnych.

### Tunezja

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka posiadała następujący udział w koncesjach:

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

Spośród koncesji w Tunezji, produkcja ropy naftowej i gazu ziemnego odbywała się w pierwszym półroczu 2017 r. jedynie na polach Sabria oraz Chouech Es Saida.

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 ropy naftowej z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 2017 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,2 miliona baryłek (z uwzględnieniem pomniejszenia o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów).

Spółka zaczęła generować przychody z aktywów w Tunezji od momentu ich nabycia w czerwcu 2013 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 111,8 mln USD.

### Rumunia

Serinus posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare poprzez pośrednio zależną spółkę Winstar Satu Mare S.A.

Serinus skupi się na zagospodarowywaniu odkrycia gazu w Moftinu-1001, co obejmować będzie budowę infrastruktury naziemnej w pozostałej części 2017 r. Projekt zagospodarowania gazu Moftinu jest projektem o krótkim horyzoncie realizacji, w związku z tym oczekuje się, że wydobycie z odwiertów Moftinu-1001 oraz Moftinu-1000 rozpocznie się na początku 2018 r. W dniu 9 maja 2017 r. Spółka zawarła kontrakt wykonawczy EPCC (ang. *Engineering, Procurement, Construction and Commissioning Contract*) z Confind S.R.L., obecnie prowadzone są prace budowlane stacji gazowej o operacyjnej przepustowości 15 MMcf/d. Prace nad projektem będą kontynuowane przez pozostałą część 2017 r. Spółka opracowuje również program wierceń w celu realizacji prac objętych zobowiązaniem w ramach przedłużenia koncesji.

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 może obejmować pozyskanie większej ilości danych sejsmicznych.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Właściciel 40% udziałów w Satu Mare uznał, że nie jest w stanie uczestniczyć w kolejnych etapach prac poszukiwawczych i zagospodarowywania przypisanych do koncesji i w związku z tym nie wniósł swojego udziału w kosztach wspólnego przedsięwzięcia. W związku z powyższym w grudniu 2016 r. Spółka przekazała partnerowi formalne powiadomienie o niedotrzymaniu warunków wspólnej umowy operacyjnej (ang. *Joint Operating Agreement – „JOA”*). Partner nie posiadał i w dalszym ciągu nie posiada niezbędnych środków, aby rozwiązać sytuację i w związku z tym nie ma prawa uczestniczyć w działaniach joint venture oraz nie ma prawa do przeniesienia swoich udziałów na osoby trzecie. Partner znajduje się obecnie w sporze podatkowym z władzami Rumuni, w wyniku którego rumuńskie organy podatkowe wydały zapobiegawczy nakaz zajęcia rachunków partnera, związanych z wcześniejszymi działaniami na koncesji Satu Mare. Głównym celem tego nakazu zajęcia było uniknięcie niedozwolonego wypływu kapitału partnera z Rumunii, podczas gdy rozstrzyga się spór podatkowy. Nakaz zajęcia ma również przeciwdziałać sytuacji przeniesienia 40% udziału partnera w koncesji Satu Mare bez zgody rumuńskich organów podatkowych. Serinus nie jest w żaden sposób zaangażowany w powyższy spór podatkowy, spór dotyczy jedynie partnera. Jednakże zajęcie oznacza, że jakiegokolwiek przeniesienie udziałów partnera na Spółkę bezwzględnie wymaga rozmów z rumuńskimi organami podatkowymi.

Zgodnie z warunkami wspólnej umowy operacyjnej (ang. *Joint Operating Agreement – „JOA”*) i przekazaniem formalnym powiadomieniem o niedotrzymaniu warunków, Serinus objął pod względem biznesowym 100% udziału we wspólnym przedsięwzięciu. Spółka powiadomiła Krajową Agencję ds. Zasobów Mineralnych w Rumunii (ang. *National Agency for Mineral Resources – “NAMR”*) o niedotrzymaniu warunków wspólnej umowy operacyjnej przez partnera i dostarczyła wymagane gwarancje na 100% projektu. Spółka powiadomiła o sytuacji władze Rumunii. Spółka w dalszym ciągu dąży do prawnego rozwiązania sprawy, które pozwoliłoby na formalne przekazanie 40% udziału w przedsięwzięciu do Serinus. Spółka obecnie współpracuje ze swoim rumuńskim prawnikiem w celu prawnego rozwiązania sprawy, jednak póki co dla wszystkich działań komercyjnych utrzymuje 100% zobowiązań i korzyści wynikających z koncesji Satu Mare.

Koncesja Satu Mare zajmuje obszar przy granicy z Węgrami i Ukrainą, w Basenie Panońskim. Umowa koncesji wygasa we wrześniu 2034 r.

### **Pozostałe aktywa**

Spółka posiada udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Obecnie aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,1 mln CAD. W pierwszym półroczu 2017 r. nie poniesiono kosztów przyszłego opuszczenia tych aktywów (I kw. 2016: 0,1 mln CAD).

W czerwcu 2017 r. Spółka sfinalizowała transakcję sprzedaży swojej pośrednio zależnej spółki, która posiadała udziały w Bloku 9 w Syrii, dla którego w dniu 16 lipca 2012 r. zostało złożone oświadczenie o zaistnieniu siły wyższej, w związku z warunkami wynikającymi z destabilizacją w kraju. W wyniku transakcji sprzedaży, zobowiązania w kwocie 2,2 mln USD odnoszące się do tych aktywów zostały odwrócone przez rachunek zysków i strat i zaprezentowane jako zysk ze zbycia aktywów.

### **PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ**

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

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

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

	Okres trzech miesięcy zakończony		Okres sześciu miesięcy zakończony	
	30 czerwca		30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ (832)	\$ 778	\$ (1 387)	\$ 401
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(631)	(1 492)	90	1 513
Środki pieniężne z działalności operacyjnej <sup>(a)</sup>	\$ (1 463)	\$ (714)	\$ (1 297)	\$ 1 914
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję	\$ (0,01)	\$ (0,01)	\$ (0,01)	\$ 0,02
Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
Działalność kontynuowana	\$ (1 463)	\$ (714)	\$ (1 297)	\$ (1 098)
Działalność zaniechana <sup>(b)</sup>	-	-	-	3 012
	\$ (1 463)	\$ (714)	\$ (1 297)	\$ 1 914

- (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 należności koncesyjnych oraz koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, bieżące obciążenie podatkowe oraz zrealizowany zysk/strata 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 za okres zakończony 30 czerwca 2016 r.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. obniżyły się o 0,8 mln USD do 1,5 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 0,7 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku - przepływy środków z działalności operacyjnej obniżyły się o 3,2 mln USD do 1,3 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do dodatnich przepływów w wysokości 1,9 mln USD w 2016 r.

Wyłączając działalność na Ukrainie, przepływy środków z działalności operacyjnej za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. spadły o 0,2 mln USD i wyniosły 1,3 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 1,1 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej spowodowany był głównie przez niższy wolumen produkcji, częściowo skompensowany przez niższe koszty produkcji oraz koszty ogólnego zarządu. Przepływy środków z działalności operacyjnej w podziale na kraje została przedstawiona poniżej.

Poniższa tabela prezentuje uzgodnienie pomiędzy przepływami środków z działalności operacyjnej i najbardziej zbliżoną miarą występującą w MSSF, jaką są przepływy z działalności operacyjnej oraz do straty netto w podziale na segmenty.

	Rumunia		Tunezja		Ukraina		Obszar korporacyjny		Razem	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca</b>										
Zysk/(strata) netto według segmentu	\$ 89	\$ 16	\$ (771)	\$ (1 487)	\$ -	\$ -	\$ 713	\$ (2 523)	\$ 31	\$ (3 994)
Pozycje niepieniężne:										
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja (Zysk)/strata ze zbycia aktywów	2	1	381	1 336	-	-	34	49	417	1 386
Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania	-	-	-	-	-	-	(2 179)	-	(2 179)	-
Płatności w formie akcji własnych	1	1	170	192	-	-	-	-	171	193
Akcje wyemitowane jako część wynagrodzenia	-	-	-	-	-	-	170	7	170	7
Wydatki na wycofanie aktywów z eksploatacji	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-
Niezrealizowana strata z inwestycji	-	-	-	-	-	-	(4)	8	(4)	8
Niezrealizowane różnice kursowe	-	1	38	(78)	-	-	(8)	196	30	119
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(781)	856	-	-	-	-	(781)	856
Odstęki i pozostałe przychody	(19)	-	-	-	-	-	3	(3)	(16)	(3)
Koszty odsetkowe	-	(1)	-	-	-	-	691	715	691	714
Przepływy środków z działalności operacyjnej	73	18	(963)	819	-	-	(573)	(1 551)	(1 463)	(714)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	-	-	856	1 662	-	-	(225)	(170)	631	1 492
Przepływy z działalności operacyjnej	73	18	(107)	2 481	-	-	(798)	(1 721)	(832)	778

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

	Rumunia		Tunezja		Ukraina		Obszar korporacyjny		Razem	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
<b>Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca</b>										
Zysk/(strata) netto według segmentu	\$ 74	\$ (44)	\$ (1 168)	\$ (2 738)	\$ -	\$ (30 657)	\$ (974)	\$ (5 349)	\$ (2 068)	\$ (38 788)
Pozycje niepieniężne:										
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	3	2	1 155	2 589	-	599	72	97	1 230	3 287
(Zysk)/strata ze zbycia aktywów	-	-	-	-	-	33 040	(2 179)	10	(2 179)	33 050
Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania	2	2	340	385	-	2	-	-	342	389
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	216	15	216	15
Akcje wyemitowane jako część wynagrodzenia	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-
Wydatki na wycofanie aktywów z eksploatacji	-	-	-	-	-	-	-	(104)	-	(104)
Niezrealizowana strata z inwestycji	-	-	-	-	-	-	13	43	13	43
Niezrealizowane różnice kursowe	-	1	33	(78)	-	105	95	192	128	220
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(378)	1 859	-	-	-	-	(378)	1 859
Odstęki i pozostałe przychody	(19)	-	-	-	-	(78)	-	(5)	(19)	(83)
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	1	1 411	2 025	1 411	2 026
Przepływy środków z działalności operacyjnej	60	(39)	(18)	2 017	-	3 012	(1 339)	(3 076)	(1 297)	1 914
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	-	-	403	372	-	(1 533)	(493)	(352)	(90)	(1 513)
Przepływy z działalności operacyjnej	60	(39)	385	2 389	-	1 479	(1 832)	(3 428)	(1 387)	401

## PRODUKCJA

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Średnia dzienna wielkość produkcji				
Ropa naftowa (bbl/d)	244	882	384	892
Gaz ziemny (Mcf/d)	509	1 942	771	1 730
Ogółem boe/d	329	1 206	513	1 180

Wielkość produkcji w drugim kwartale 2017 r. spadła do 329 boe/d, w porównaniu do 1 206 boe/d w analogicznym okresie 2016 r. Spadek produkcji w drugim kwartale 2017 r. spowodowany jest zamknięciem pola Chouech Es Saida od 28 lutego 2017 r. i pola Sabria od 22 maja 2017 r.

Pole Chouech Es Saida zostało pierwotnie zamknięte w wyniku strajku ogłoszonego przez związek zawodowy Tunisia General Trade Union ("UGTT") w imieniu pracowników Spółki z pola Chouech Es Saida. Zamknięcie nastąpiło na skutek zapowiedzi strajku oraz nielegalnego strajku okupacyjnego na polu w odpowiedzi na zwolnienie z powodu sytuacji ekonomicznej 14 spośród 52 zatrudnionych na Chouech Es Saida, mimo, że Spółka miała prawo do przeprowadzenia tych zwolnień i ściśle przestrzegała stosownych przepisów prawa, kodeksu pracy i regulacji. Zwolnieni pracownicy zaakceptowali wypowiedzenia, a strajk okupacyjny zakończył się. Jednakże pole pozostaje zamknięte w związku z niepokojami społecznymi w południowej Tunezji, który uniemożliwia Spółce wznowienie produkcji.

Pole Sabria zostało zamknięte w maju w wyniku utrzymującego się niepokoju społecznego w południowej części kraju. Grupa protestujących w regionie postuluje o podjęcie przez rząd inicjatyw dotyczących zatrudnienia i rozwoju. Protesty doprowadziły do blokady wszystkich dróg prowadzących do południowych pól naftowych w Tunezji. Na skutek blokady dróg Spółka nie była w stanie dostarczyć wydobytej ropy na rynek i w efekcie zapełniła w całości swoje zbiorniki w Sabrii.

Wielkość produkcji w pierwszym półroczu 2017 r. zmniejszyła się o 57% do 513 boe/d, w porównaniu do 1 180 boe/d w analogicznym okresie 2016 r. Spadek produkcji w porównaniu rok do roku wynikał z zamknięcia pól Chouech Es Saida i Sabria. Ponadto wpływ na wielkość produkcji z pola Chouech Es Saida w pierwszym kwartale 2017 r. miało niższe wydobycie w związku z zamknięciem odwiertów CS-1 i CS-3 w połowie grudnia, które pozostawały nieczynne w pierwszym kwartale w oczekiwaniu na wymianę pomp oraz rekonstrukcję.

Nie wiadomo obecnie, jak długo potrwa zamknięcie wydobywania na polu Sabria, jednak Spółka jest w stałym kontakcie z władzami i z innymi producentami ropy naftowej, na bieżąco śledząc sytuację. Spółka wyraża nadzieję, że jak najszybciej uda się znaleźć rozwiązanie niepokojów społecznych, a wydobywanie ropy naftowej w regionie zostanie wznowione z korzyścią dla Tunezji i wszystkich jej mieszkańców.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

**PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU ORAZ ZMIANA STANU ZAPASU ROPY NAFTOWEJ**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Ropa naftowa	\$ 1 049	\$ 3 312	\$ 3 453	\$ 6 357
Gaz ziemny	293	768	839	1 502
	<u>\$ 1 342</u>	<u>\$ 4 080</u>	<u>\$ 4 292</u>	<u>\$ 7 859</u>
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 47,25	\$ 41,25	\$ 49,72	\$ 39,16
Gaz ziemny (USD/Mcf)	6,32	4,35	6,01	4,77
Średnia cena (USD/boe)	<u>\$ 44,85</u>	<u>\$ 37,18</u>	<u>\$ 46,29</u>	<u>\$ 36,59</u>

Działając za pośrednictwem tunezyjskiej spółki zależnej, Serinus zawarła z Shell International Trading and Shipping Company Limited (dalej "Shell") w drugim kwartale 2016 r. porozumienie handlowe dotyczące sprzedaży ropy wydobywanej przez Spółkę w Tunezji. Zawarto je na okres pięciu lat, zaś mechanizm cenowy jest konkurencyjny wobec cen uzyskiwanych przez tunezyjską spółkę od innych nabywców ropy naftowej wydobywanej w Tunezji. Korzyści dla Serinus obejmują regularny odbiór ropy przez dużego renomowanego nabywcę.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym dnia 30 czerwca 2017 r. miał miejsce jeden odbiór przez tankowce na podstawie porozumienia z Shell. W porównywalnym okresie 2016 r. miały miejsce dwa odbiory przez tankowce przed sfinalizowaniem porozumienia z Shell.

W związku z gromadzeniem ropy naftowej Spółka ujmuje zapasy w wartości sprzedaży netto, a zmiana stanu zapasów jest ujmowana w rachunku zysków i strat jako zmiana stanu zapasów ropy naftowej. Środki pieniężne otrzymane co miesiąc od Shell są prezentowane w bilansie jako zaliczki na sprzedaż ropy naftowej. Kiedy ropa naftowa zostaje fizycznie załadowana na tankowce i następuje przeniesienie własności, to zapasy i zaliczki są odwracane, należności są rozliczane z pozostałą kwotą należną od Shell, a zmiana stanu zapasu w rachunku zysków i strat jest reklasyfikowana do przychodów.

Na 30 czerwca 2017 r. Spółka znajdowała się w tzw. *overlifted position* - sprzedaż powyżej udziału w wydobyciu o 1 803 bbl (IV kw. 2016: 23 421 bbl, z czego 5 534 bbl zostało zarezerwowane na potrzeby sprzedaży na rynek lokalny). W związku z powyższym Spółka ujęła zapas w wysokości 80 tys. USD (31 grudnia 2016 r.: zapas w wysokości 1,2 mln USD).

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 okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. średnia cena ropy Brent wyniosła odpowiednio 49,67 USD/bbl i 51,68 USD/bbl, w porównaniu do 45,52 USD/bbl i 39,61 USD/bbl w analogicznych okresach 2016 r., co stanowiło wzrost odpowiednio o 9% i 30% w porównaniu do 2016 roku. W drugim kwartale 2017 r. Spółka zrealizowała w 95% cenę ropy Brent i uzyskała cenę 47,25 USD/bbl (2016 r.: 109%), w pierwszym półroczu 2017 r. - 96% (2016: 99%). Cena zrealizowana w porównaniu do ceny ropy Brent była wyższa w porównywalnych okresach 2016 r. w związku z terminami odbioru ropy, ponieważ w ubiegłym roku nie było miesięcznych kontraktów. 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).

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego oraz zmiana stanu zapasu ropy naftowej w drugim kwartale 2017 r. wyniosły 1,3 mln USD, w porównaniu do 4,1 mln USD w drugim kwartale 2016 r. Zmniejszenie przychodów o 67% spowodowane jest spadkiem wydobycia ropy o 73%, co zostało skompensowane przez wzrost średnich cen surowców w kwartale o 21%. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

## KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Koszty należności koncesyjnych ogółem	\$ 137	\$ 476	\$ 445	\$ 855
USD/boe	\$ 4,58	\$ 4,34	\$ 4,80	\$ 3,98
Koszty należności koncesyjnych jako % sprzedaży	10,2%	11,7%	10,4%	10,9%

<sup>(1)</sup> Przychody ze sprzedaży są definiowane jako „Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz zmiana stanu zapasu ropy naftowej”

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji ustalane są na podstawie indywidualnych umów koncesyjnych i nie przekraczają 15%. Dla dwóch koncesji, Sabria i Zinnia, stawki opłat koncesyjnych uzależnione są od wysokości wskaźnika - obliczonego jako stosunek skumulowanych przychodów ze sprzedaży, pomniejszonych o podatki, do skumulowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych na terenie koncesji - zwanego współczynnikiem R. Ponieważ współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

Średnia stawka opłat koncesyjnych w drugim kwartale 2017 r. wyniosła 10,2% w porównaniu do 11,7% w drugim kwartale 2016 r. W drugim kwartale 2017 r. wzrósł współczynnik R dla pola Sabria (w porównaniu do drugiego kwartału 2016 r.), w rezultacie stawka opłat koncesyjnych dla ropy naftowej wzrosła z 7% do 10%, a dla gazu ziemnego z 6% do 8%. W drugim kwartale 2017 r. całość wydobycia pochodziła z Sabrii ze względu na zamknięcie pola w Chouech Es Saida, co skutkowało efektywną stawką opłat koncesyjnych w wysokości 10,2%. Porównując okresy od początku roku, wzrost stawki opłat koncesyjnych w Sabrii, został częściowo skompensowany poprzez mniejsze wydobycie w Chouech Es Saida, dla którego stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

Wzrost kosztów należności koncesyjnych w ujęciu USD/boe za okres trzech i sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wynika z wyższych cen surowców w porównaniu do analogicznych okresów w 2016 r.

## KOSZTY PRODUKCJI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Tunezja	\$ 1 145	\$ 2 319	\$ 2 865	\$ 4 517
Kanada	15	20	28	71
Koszty produkcji	\$ 1 160	\$ 2 339	\$ 2 893	\$ 4 588
Koszty produkcji dla Tunezji (USD/boe)	\$ 38,27	\$ 21,13	\$ 30,90	\$ 21,03

Koszty produkcji w drugim kwartale 2017 r. w wielkościach bezwzględnych były niższe o 51%, w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r., co było wynikiem niższych kosztów operacyjnych i kosztów transportu w związku z zamknięciem pól w Tunezji. Koszty produkcji przypadające na boe wzrosły do 38,27 USD/boe, w porównaniu do 21,13 USD/boe w 2016 r., co odzwierciedla spadek produkcji w kwartale (zostało to omówione w rozdziale „Produkcja” na poprzedniej stronie).

Koszty produkcji za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. spadły do 2,9 mln USD, w porównaniu z 4,6 mln USD w analogicznym okresie 2016 r. z powodów omówionych powyżej. Koszty produkcji przypadające na boe wzrosły do 30,90 USD/boe, w porównaniu do 21,03 USD/boe w ubiegłym roku, z powodów przedstawionych powyżej. W okresie, gdy pola pozostają zamknięte Spółka ponosi koszty operacyjne związane z zatrudnieniem na polu, ochroną, ubezpieczeniem i innymi różnymi wydatkami oraz koszty utrzymania biura w Tunezji. Spółka na bieżąco monitoruje koszty działalności operacyjnej w Tunezji w świetle zamknięcia pól, w celu ich redukcji, tam gdzie to możliwe.



Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 28 tys. USD za okres sześciu miesięcy zakończonych dnia 30 czerwca 2017 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania aktywów.

### 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.

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

Wartość retroaktywna netto według towarów (ang. <i>netback</i> ) (ilości w tysiącach)	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2017			2016		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży	509	244	329	1 942	882	1 206
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	\$ 6,32	\$ 47,25	\$ 44,85	\$ 4,35	\$ 41,25	\$ 37,18
Koszty należności koncesyjnych	(0,50)	(5,13)	(4,58)	(0,44)	(4,96)	(4,34)
Koszty produkcji	(6,17)	(38,69)	(38,27)	(3,54)	(21,08)	(21,13)
<b>Wartość retroaktywna netto<sup>(a)</sup></b>	\$ (0,35)	\$ 3,43	\$ 2,00	\$ 0,37	\$ 15,21	\$ 11,71
Wartość retroaktywna netto według towarów (ilości w tysiącach)	Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca					
	2017			2016		
	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)	Gaz (Mcf)	Ropa naftowa (bbl)	Razem (boe)
Średnie dzienne wielkości sprzedaży	771	384	513	1 730	892	1 180
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	\$ 6,01	\$ 49,72	\$ 46,29	\$ 4,77	\$ 39,16	\$ 36,59
Koszty należności koncesyjnych	(0,46)	(5,49)	(4,80)	(0,46)	(4,37)	(3,98)
Koszty produkcji	(5,13)	(30,95)	(30,90)	(3,44)	(21,15)	(21,03)
<b>Wartość retroaktywna netto<sup>(a)</sup></b>	\$ 0,42	\$ 13,28	\$ 10,59	\$ 0,87	\$ 13,64	\$ 11,58

- (a) Wartość retroaktywna netto jest definiowana jako przychody ze sprzedaży pomniejszone o koszty bezpośrednie i kalkulowana jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego, 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”.

Wartość retroaktywna netto spadła w drugim kwartale 2017 r. do 2,00 USD/boe, w porównaniu do 11,71 USD/boe w drugim kwartale 2016 r. Spadek w drugim kwartale 2017 r. jest wynikiem wzrostu kosztów produkcji przypadających na boe, w związku z niższą produkcją, częściowo skompensowanym przez uzyskiwane wyższe ceny. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku: 10,59 USD/boe wartości retroaktywnej w 2017 r., wobec 11,58 USD/boe w analogicznym okresie 2016 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

## KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Koszty ogólnego zarządu	\$ 746	\$ 1 844	\$ 1 520	\$ 3 044
USD/boe	\$ 24,93	\$ 16,80	\$ 16,39	\$ 8,64
USD/działalność kontynuowana/boe	\$ 24,93	\$ 16,80	\$ 16,39	\$ 14,17

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana lub wykazywana jako koszty produkcji. Przedstawione koszty ogólnego zarządu są zatem wartością netto – stanowią koszty ogólnego zarządu brutto pomniejszone o odzyskane koszty (ang. *recoveries*).

Koszty ogólnego zarządu spadły o 60% do 0,7 mln USD w stosunku do poprzedniego roku (II kw. 2016 r.: 1,8 mln USD). Spadek związany jest z podjęciem w 2016 r. działań mających na celu ograniczenie kosztów, głównie w związku z mniejszym zatrudnieniem oraz z zamknięciem biura w Dubaju w trzecim kwartale 2016 roku. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe w ujęciu kwartalnym wzrosły o 48% do 24,93 USD/boe, w porównaniu do 16,80 USD/boe w drugim kwartale 2016 r., w wyniku spadku produkcji o 73% w drugim kwartale 2017 r.

Wpływ na wartość kosztów przypadających na boe ma uwzględnienie wydobywania na Ukrainie w okresach do dnia sfinalizowania transakcji sprzedaży działalności na Ukrainie. W celu znormalizowania wskaźnika USD/boe wyłączono wydobywanie na Ukrainie i przedstawiono wartość kosztów przypadających na boe z działalności kontynuowanej, koszty ogólnego zarządu za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wyniosły 2,22 USD/boe i wzrosły o 16% w porównaniu do 14,17 USD/boe w 2016 r. Wzrost ten odzwierciedla spadek produkcji od 2016 r. (o 57%), częściowo skompensowany przez niższe koszty ogólnego zarządu w wartościach bezwzględnych.

## PLATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Platności w formie akcji własnych	\$ 170	\$ 7	\$ 216	\$ 15
USD/boe	\$ 5,68	\$ 0,06	\$ 2,33	\$ 0,04

Spółka przyznała członkom kierownictwa, dyrektorom, i pracownikom opcje uprawniające do nabycia akcji zwykłych po cenie wykonania opcji równej lub wyższej od wartości godziwej akcji zwykłych na dzień przyznania. W dniu wykonania opcje rozliczane są poprzez emisję akcji zwykłych, pokrywanych z kapitału własnego. W przypadku opcji wyemitowanych przed 2016 r. okres ważności każdej transzy opcji na zakup akcji wynosi pięć lat, a ich posiadacze nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast pozostałe dwie trzecie – na zasadzie uzyskiwania po jednej trzeciej uprawnień w każdą rocznicę daty przyznania. W trzecim kwartale 2016 r. przyznano opcje o siedmioletnim okresie ważności, a ich posiadacze nabywają po jednej trzeciej uprawnień z ich tytułu w rocznicę daty ich przyznania przez trzy kolejne lata. W drugim kwartale 2017 r. przyznano opcje o pięcioletnim okresie ważności, a ich posiadacze nabywają po jednej trzeciej uprawnień z ich tytułu w rocznicę daty ich przyznania przez trzy kolejne lata. Wszystkie opcje zostaną rozliczone przez wydanie akcji w formie materialnej.

Platności w formie akcji własnych wyniosły 170 tys. USD w drugim kwartale 2017 r. w porównaniu do 7 tys. USD w drugim kwartale 2016 r. Wyższe koszty ujęte w drugim kwartale 2017 r. w porównaniu do drugiego kwartału 2016 r. odzwierciedlają fakt, że w drugim kwartale 2017 r. przyznano 6 680 000 opcji, a w trzecim kwartale 2016 r. przyznano 3 500 000 opcji.

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Koszty ujęte w drugim kwartale 2016 r. odzwierciedlają fakt, że w okresie od końca 2014 r. do trzeciego kwartału 2016 r. nie przyznano żadnych opcji, a zatem amortyzacja kosztu spadała.

W okresie od początku roku koszty płatności w formie akcji własnych wyniosły 216 tys. USD, w porównaniu do 15 tys. USD w analogicznym okresie 2016 r. z powodów przedstawionych powyżej.

### ODPISY UMORZENIOWE I AMORTYZACJA

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Tunezja	\$ 381	\$ 1 336	\$ 1 155	\$ 2 589
Obszar korporacyjny	36	50	75	99
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja ("D&D")	\$ 417	\$ 1 386	\$ 1 230	\$ 2 688
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja dla Tunezji (USD/boe)	\$ 12,73	\$ 12,17	\$ 12,44	\$ 12,06

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 danej koncesji.

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za drugi kwartał 2017 r. spadły do 0,4 mln USD, w porównaniu do 1,4 mln USD w drugim kwartale 2016 r. Spadek kosztów odpisów umorzeniowych związany był ze spadkiem produkcji, który został częściowo skompensowany przez nieznaczny wzrost stawki umorzeniowej przypadającej na boe.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadających na boe wzrosły do 12,73 USD/boe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 30 czerwca 2017 r., w porównaniu do 12,17 USD/boe w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost związany jest z ujemną korektą wielkości rezerw ropy i gazu na koniec 2016 r., co wpłynęło na wzrost stawki umorzeniowej przypadającej na boe w 2017 r., częściowo skompensowaną przez obniżenie umarżanej podstawy w związku z ujętym w 2016 r. odpisem z tytułu utraty wartości, rozpoznany ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej oraz weryfikację rezerw ropy i gazu na koniec roku.

Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

### KOSZTY ODSETKOWE I PRZYROST WARTOŚCI

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu	\$ 691	\$ 714	\$ 1 411	\$ 2 024
Pozostałe koszty odsetkowe	-	-	-	2
Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania	171	193	342	386
	\$ 862	\$ 907	\$ 1 753	\$ 2 412

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w drugim kwartale 2017 r. wyniosły 0,9 mln USD i pozostały na porównywalnym poziomie do drugiego kwartału 2016 r.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty odsetkowe i przyrost wartości spadły do 1,8 mln USD, w porównaniu do 2,4 mln USD w analogicznym okresie 2016 r. Koszty odsetkowe spadły z 2,0 mln USD w 2016 r. do 1,4 mln USD w 2017 r. Spadek związany był z wyższym poziomem zadłużenia utrzymywanego w pierwszym kwartale 2016 r. W pierwszym kwartale 2016 r., w związku ze zbyciem działalności na Ukrainie, dokonano spłat 11,29 mln USD z kredytu dla Rumunii oraz 7,42 mln USD z kredytu dla Tunezji. Spłaty te były uzupełnieniem płatności dokonanych zgodnie z harmonogramem w marcu

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

i wrześniu 2016 r. oraz spłatą z maja 2016 r. w kwocie 3,4 mln USD dokonaną na mocy zapisu umowy o odprowadzaniu nadwyżki środków pieniężnych. Wyższe koszty odsetkowe w 2016 roku wynikały głównie z wyższego poziomu zadłużenia oraz przyspieszonej amortyzacji odroczonego kosztów pozyskania finansowania kredytu z EBOR dla Rumunii.

Koszty przyrostu wartości obejmują wzrost zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania od końca ubiegłego roku i odzwierciedlają upływ czasu. Koszty przyrostu wartości w 2017 r. pozostały na porównywalnym poziomie jak w 2016 r., w związku z minimalną zmianą szacunków na 31 grudnia 2016 r. w porównaniu do roku poprzedniego.

### **ZYSK/(STRATA) Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH**

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

Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami (patrz rozdział „Ryzyko walutowe”) ujęto zysk z tytułu różnic kursowych w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. odpowiednio w wysokości 0,1 mln USD i 24 tys. USD, w porównaniu do straty odpowiednio 0,3 mln USD i 0,5 mln USD w 2016 r.

### **NAKLADY INWESTYCYJNE**

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe	\$ 91	\$ 251	\$ 404	\$ 779
Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów	1 362	360	1 907	831
Nakłady inwestycyjne razem	\$ 1 453	\$ 611	\$ 2 311	\$ 1 610

  

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Nakłady inwestycyjne według lokalizacji				
Tunezja	\$ 91	\$ 251	\$ 404	\$ 777
Rumunia	1 362	360	1 907	833
	\$ 1 453	\$ 611	\$ 2 311	\$ 1 610

Nakłady inwestycyjne stanowią nakłady poniesione na aktywa, które znajdują się na etapie poszukiwania i oceny zasobów oraz obejmują nakłady poniesione na wykonywanie odwiertów, pozyskiwanie i przetwarzanie danych sejsmicznych. Dla tych aktywów nie określono jeszcze wykonalności pod względem technicznym, ani zasadności ekonomicznej. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów („E&E”) nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają testom na utratę wartości (jeśli zostaną zidentyfikowane przesłanki). Na dzień 30 czerwca 2017 r. obejmują niektóre aktywa w Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły odpowiednio 0,1 mln USD i 0,4 mln USD i obejmowały koszty pomp oraz części w związku z rekonstrukcją odwiertów CS-1 i CS-3 w Chouech Es Saida.

Nakłady inwestycyjne w Rumunii w okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. wyniosły odpowiednio 1,4 mln USD i 1,9 mln USD. W drugim kwartale 2017 r. zostały podjęte prace budowlane związane z budową stacji gazowej Moftinu. Poniesione nakłady obejmowały koszty pozyskania zezwoleń i licencji oraz koszty związane z dzierżawą gruntów i bieżącymi badaniami inżynierskimi, a także kosztami związanymi z utrzymaniem biura

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

w Bukareszcie.

Skapitalizowane koszty aktywów w Rumunii z tytułu poszukiwania i oceny zasobów na 30 czerwca 2017 r. wyniosły 22,2 mln USD (31 grudnia 2016 r.: 20,3 mln USD).

## PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

	Okres trzech miesięcy zakończony 30 czerwca		Okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca	
	2017	2016	2017	2016
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ (832)	\$ 778	\$ (1 387)	\$ 401
Przepływy z działalności finansowej	14	(3 425)	16 127	(25 405)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(2 281)	(657)	(2 894)	23 462
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(24)	(123)	(124)	(260)
Zmiana stanu środków pieniężnych	\$ (3 123)	\$ (3 427)	\$ 11 722	\$ (1 802)

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. Spółka sfinalizowała ofertę w wysokości 18 mln USD (po pomniejszeniu o koszty), wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1,3 mln USD (przed zmianami w kapitale obrotowym), dokonała spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem oraz poniosła nakłady inwestycyjne, głównie w Rumunii. W obecnych warunkach rynku i cen surowców, a także biorąc pod uwagę zamknięcie pól w Tunezji, przepływy pieniężne generowane z aktywów tunezyjskich nie są wystarczające do pokrycia kosztów korporacyjnych, w tym kosztów ogólnego zarządu i kosztów obsługi zadłużenia.

W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. zmiana stanu środków pieniężnych netto wyniosła 3,1 mln USD (wartość ujemna) w porównaniu do 3,4 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Poprawa w ujęciu kwartalnym spowodowana była brakiem spłaty na mocy zapisu umowy o odprowadzaniu nadwyżki środków pieniężnych, częściowo skompensowanym przez wyższe nakłady inwestycyjne w Rumunii w 2017 r. oraz niższą produkcją w Tunezji, skutkującą niższymi przepływami z działalności operacyjnej.

W okresie sześciu miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r. zmiana stanu środków pieniężnych netto wyniosła 11,7 mln USD (wartość dodatnia) w porównaniu do 1,8 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Zmiana rok do roku spowodowana była podwyższeniem kapitału własnego w 2017 r. oraz niższymi spłatami zadłużenia niż w 2016 r. Środki ze zbycia działalności na Ukrainie pomniejszone o spłaty zadłużenia w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 6,8 mln USD.

W dniu 24 lutego 2017 r., Spółka sfinalizowała ofertę, w wyniku której wyemitowała 72 mln akcji zwykłych po cenie 0,35 CAD za akcję, dającą łączne wpływy brutto w wysokości 25,2 mln CAD (wpływy netto w wysokości 24,3 mln CAD, po uwzględnieniu prowizji agenta w wysokości 0,9 mln CAD) (dalej „Oferta”). Łączne wpływy netto ze zrealizowanej Oferty zostaną wykorzystane przez Spółkę na sfinansowanie projektu zagospodarowywania gazu Moftinu oraz prac przygotowawczych do programu wierceń w 2018 r. na terenie koncesji Satu Mare w Rumunii, usprawnienia produkcji na terenie bloku Sabria w Tunezji oraz na ogólne potrzeby Spółki.

Projekt rozbudowywania gazu Moftinu jest projektem krótkoterminowym, w związku z tym oczekuje się, że wydobywanie z odwiertów Moftinu-1001 oraz Moftinu-1000 rozpocznie się na początku 2018 r.

Podobnie jak większość spółek naftowo-gazowych, Spółka narażona jest na ryzyko płynności, w tym możliwość, że generowane wewnętrznie przepływy pieniężne nie będą wystarczające do sfinansowania bieżącej działalności, projektów inwestycyjnych i obsługi zadłużenia. Dodatkowe finansowanie może nie być dla Spółki dostępne, a rzeczywiście poniesione nakłady przekroczą nakłady planowane.

Nie ma żadnych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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.

### Kapitał obrotowy

Serinus stosuje kapitał obrotowy jako kluczowy wskaźnik efektywności służący do pomiaru aktywów obrotowych Spółki pomniejszonych 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.

	Na dzień 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Aktywa obrotowe	\$ 23 251	\$ 10 728
Zobowiązania krótkoterminowe	(46 570)	(49 203)
Kapitał obrotowy (a)	<u>\$ (23 319)</u>	<u>\$ (38 475)</u>

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

Na dzień 30 czerwca 2017 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 23,3 mln USD (na dzień 31 grudnia 2016 r.: ujemny kapitał obrotowy w wysokości 38,5 mln USD).

Poprawa sytuacji w zakresie ujemnego kapitału obrotowego od dnia 31 grudnia 2016 r. miało związek z wpływami z emisji akcji utrzymywanymi jako środki pieniężne i zbycia syryjskich aktywów, które zwolniło zobowiązania w kwocie 2,2 mln USD i przyczyniło się do osiągnięcia zysku ze zbycia aktywów w rachunku zysków i strat. Na 30 czerwca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. całość zadłużenia z tytułu kredytu prezentowana jest jako zobowiązanie krótkoterminowe, w związku z niedopełnieniem kowenantów bankowych. Po wyłączeniu reklasyfikowanego długoterminowego zadłużenia, kapitał obrotowy na 30 czerwca 2017 r. wynosiłby 2,1 mln USD (wartość dodatnia).

Na 30 czerwca 2017 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantów *zadłużenie finansowe do EBITDA* na poziomie skonsolidowanym, *wskaźnik obsługi długu* na poziomie skonsolidowanym oraz *wskaźnik obsługi długu* dla Tunezji, dotyczących kredytu z EBOR. Po 30 czerwca 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników dla okresu zakończonego dnia 30 czerwca 2017 r. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźnika, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Ze względu na niedopełnienie wskaźników na dzień 30 czerwca 2017 r., Serinus dokonał reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. W 2017 r. Spółka finansowała wypływy środków pieniężnych (w tym kapitał obrotowy i wydatki inwestycyjne) ze środków generowanych z działalności w Tunezji, wpływów z emisji akcji oraz środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

Wewnętrznie przygotowane prognozy wskazują, że Spółka może w dalszym ciągu naruszać niektóre kowenanty finansowe w przyszłych okresach sprawozdawczych w 2017 r., w szczególności ze względu na utrzymujące się niskie ceny surowców. Pomimo, że EBOR w przeszłości odstępował od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że stanie się tak w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Aktualnie Spółka przeprowadza ocenę swoich możliwości w tym zakresie, w tym prowadzi rozmowy z EBOR dotyczące zmiany umowy kredytowej i związanych z nią kowenantów finansowych. Konieczność generowania przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej lub innych źródeł finansowania, w celu sfinansowania bieżącej działalności oraz status kredytu z EBOR, jak omówiono powyżej, wskazuje na istnienie istotnej niepewności, która może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Poniżej przedstawiono szczegóły umów kredytowych, które Spółka posiada lub zawarła w okresie zakończonym 30 czerwca 2017 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 pierwszym kwartale 2015 r., uzgodnioną część drugiej transzy obniżono z 20 mln USD do 8,72 mln USD. Oba kredyty podlegają wymogom spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymania określonych wskaźników finansowych. W rozdziale „Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji” przedstawiono dalsze informacje dotyczące kowenantów.

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. 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., po tym terminie stopa powróci do poziomu LIBOR + 6%.

Kredyt Główny jest spłacany w 12 równych półrocznych ratach. Pierwsza rata została spłacona w dniu 31 marca 2015 r. Kolejne raty spłacane były zgodnie z harmonogramem w dniach 31 marca i 30 września każdego roku. W pierwszym kwartale 2016 r. spłacono 7,6 mln USD z Kredytu Głównego, w tym odsetki, wykorzystując środki ze sprzedaży ukraińskiej spółki, w wyniku czego druga transza Kredytu Głównego została w całości spłacona. W pierwszym kwartale 2017 r., zgodnie z harmonogramem, dokonano spłaty półrocznej raty w wysokości 1,7 mln USD.

Spółka musi przeznaczyć 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 oraz nakłady inwestycyjne, powiększona o każdą nową wypłatę z kredytu dla Tunezji. Nie są przewidziane żadne opłaty związane z przyspieszonymi spłatami przedstawionymi powyżej.

Na 30 czerwca 2017 r. zadłużenie z tytułu kwoty głównej w ramach Kredytu Głównego wynosiło 5,4 mln USD (31 grudnia 2016 r.: 7,1 mln USD).

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o sumę zmiennej stopy procentowej LIBOR oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie.

Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. Przy konwersji na wniosek Spółki, EBOR nie może posiadać więcej niż 5% kapitalizacji rynkowej Spółki. 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.

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.

Kredyty były dostępne przez okres trzech lat, okres ten upłynął.

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

**Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji**

Oba kredyty pozyskane w ramach finansowania dla Tunezji obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych. 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 30 czerwca 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b)	0,9 - NIE SPEŁNIA	1,4 - SPEŁNIA
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d)	-1,1 - NIE SPEŁNIA	2,4 - SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f)	1,8 - SPEŁNIA	1,6 - SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h)	-6,8 - NIE SPEŁNIA	98,4 - NIE SPEŁNIA
Spełnienie wskaźnika	<u>NIE</u>	<u>NIE</u>

- 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 nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wyniosły 3,6 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 3,9 mln USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 5,8 mln USD i 4,2 mln USD).
- Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne, które nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wyniosły 4,3 mln USD (wartość ujemna). Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 3,9 mln USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 11,6 mln USD i 4,8 mln USD).
- Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje Kredyt Główny w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 30 czerwca 2017 r. 5,4 mln USD. EBITDA za ten okres wyniosła 3,0 mln USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 7,1 mln USD oraz 4,4 mln USD).
- Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 30 czerwca 2017 r. 25,4 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. wyniosła 3,7 mln USD (wartość ujemna) (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 27,1 mln USD oraz (0,3) mln USD).

**INFORMACJE O AKCJACH**

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 30 czerwca 2017 r. było wyemitowanych 150 652 138 akcji zwykłych, 67 000 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 10 223 000 opcji na akcje po cenie wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

Zmiana w liczbie akcji zwykłych w 2017 r. jest wynikiem Oferty, w ramach której Spółka wyemitowała 72 000 000 akcji zwykłych, na skutek czego na 24 lutego 2017 r. było wyemitowanych 150 629 941 akcji zwykłych. W drugim kwartale 2017 r. kolejne 22 197 akcji zwykłych zostało objęte przez Pana Jeffrey'a Aulda, Prezesa i Dyrektora Generalnego Spółki (CEO), jako część wynagrodzenia, w efekcie czego Spółka ma wyemitowanych 150 652 138 akcji zwykłych.

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



Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

	Liczba akcji	Wartość bieżąca akcji
Stan na 31 grudnia 2016 r.	78 629 941	\$ 344 479
Emisja akcji	72 000 000	\$ 18 048
Akcje wyemitowane jako część wynagrodzenia	22 197	\$ 7
Stan na 30 czerwca 2017 r.	<u>150 652 138</u>	<u>\$ 362 534</u>

**Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:**

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 30 czerwca 2017 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 2016 r.	79 000	\$ 3,90	3 611 000	\$ 0,38
Opcje przyznane	-	\$ -	6 680 000	\$ 0,37
Opcje, które utraciły ważność / unieważnione	(12 000)	\$ 5,10	(68 000)	\$ 1,37
Stan na 30 czerwca 2017 r.	<u>67 000</u>	<u>\$ 3,68</u>	<u>10 223 000</u>	<u>\$ 0,37</u>

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 30 czerwca 2017 r.:

Opcje denominowane w USD

Cena wykonania (USD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 3,01 - \$ 4,00	32 000	32 000	1,24
\$ 4,01 - \$ 5,00	35 000	35 000	1,39
<u>\$3,68</u>	<u>67 000</u>	<u>67 000</u>	<u>1,32</u>

Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 0,01 - \$ 1,00	10 140 000	-	5,37
\$ 1,01 - \$ 2,00	12 000	12 000	2,13
\$ 2,01 - \$ 4,00	71 000	71 000	2,30
<u>\$0,37</u>	<u>10 223 000</u>	<u>83 000</u>	<u>5,35</u>

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania wystąpiły następujące zmiany w stanie posiadanych przez dyrektorów i kierownictwo przyznanych opcji od dnia 30 czerwca 2017 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczególna/Kluczowego Personelu	Opcje posiadane na 10 sierpnia 2017 r.	Zmiany posiadanych opcji		
		Akcje posiadane na 30 czerwca 2017 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 10 sierpnia 2017 r.
Evgenij Iorich <sup>(a)</sup>	100 000	3 415	-	3 415
Jeffrey Auld	4 500 000	22 197	-	22 197
Helmut Langanger	150 000	-	-	-
Sebastian Kulczyk <sup>(b)</sup>	-	-	-	-
Lukasz Redziniak	-	-	-	-
Dominik Libicki	-	-	-	-
Eleanor Baker	100 000	-	-	-
Tracy Heck	2 750 000	-	-	-
Calvin Brackman	750 000	-	-	-
Trevor Rath	650 000	-	-	-
	<u>9 000 000</u>	<u>25 612</u>	<u>-</u>	<u>25 612</u>

- (a) Pan Iorich zajmuje stanowisko w Pala Investments, spółce powiązanej z Pala Assets Holdings Limited („Pala”). Pala posiadała 11.266.084 akcje na dzień 30 czerwca 2017 r., w tym 5.385.600 akcji wyemitowanych w związku z Ofertą. Ze względu na sprawowaną funkcję w Pala Investments, można uznać, że pan Iorich kontroluje ww. akcje, oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.
- (b) Pan Kulczyk zajmuje wyższe stanowisko wykonawcze w Kulczyk Investments („KI”). KI posiadała 78.602.655 akcji na dzień 30 czerwca 2017 r., w tym 38.693.049 akcji wyemitowanych w związku z Ofertą. Ze względu na sprawowaną funkcję w KI, można uznać, że pan Kulczyk kontroluje ww. akcje.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę o trzech akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada 52,17%, Pala posiada 7,48% oraz Quercus Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych SA posiada 5,24% wyemitowanych akcji zwykłych.

#### ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne na 31 marca 2017 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	\$ 541	\$ 918	\$ 181	\$ -	\$ 1 640
Kredyt z EBOR - Tunezja <sup>(a)</sup>	<u>3 434</u>	<u>2 067</u>	<u>25 113</u>	<u>-</u>	<u>30 614</u>
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 3 975</u>	<u>\$ 2 985</u>	<u>\$ 25 294</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ 32 254</u>

- a) Zobowiązania z tytułu kredytu z EBOR prezentowane są bez uwzględnienia odroczonej kosztów finansowania i obejmują wyłącznie bieżące naliczone odsetki.

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

#### Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („ETAP”) posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ropy naftowej z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 30 czerwca 2017 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,2 milionów baryłek (z uwzględnieniem pomniejszenia o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów).

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

## **Rumunia**

Zgodnie z warunkami przedłużenia Etapu 3 (zatwierdzonego 28 października 2016 r.), 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 1 000 i 1 600 metrów, a w przypadku zdecydowania się na trzeci, ma on mieć głębokość 2 000 m. Przedłużenie obowiązuje przez okres trzech lat, do dnia 28 października 2019 r.

## **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**

---

Loon Energy Corporation („Loon Energy”) to kanadyjska spółka publiczna. Serinus i Loon Energy są spółkami powiązаныmi ze względu na wspólnego głównego akcjonariusza, mającego kontrolę nad Serinus oraz istotny wpływ na Loon Energy. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone były na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus do 31 sierpnia 2016 r., kiedy to umowa o świadczenie usług została rozwiązana, natomiast zawarta została umowa najmu biura od Loon Energy. Umowa najmu biura została zakończona z dniem 15 lutego 2017 r. Za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. opłaty z tytułu tych usług wyniosły 2 tys. USD (2016: 2 tys. USD).

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

## **PERSPEKTYWY 2017**

---

Spółka koncentruje się na Rumunii, która będzie napędzała wzrost w ciągu najbliższych kilku lat. Projekt zagospodarowywania gazu Moftinu jest projektem o krótkim horyzoncie realizacji, w związku z tym oczekuje się, że wydobycie z odwiertów Moftinu-1001 oraz Moftinu-1000 rozpocznie się na początku 2018 r. W dniu 9 maja 2017 r. Spółka podpisała kontrakt wykonawczy EPCC i zostały podjęte prace budowlane stacji gazowej o operacyjnej przepustowości 15 MMcf/d, a rozpoczęcie produkcji gazu spodziewane jest w pierwszym kwartale 2018 r.

Spółka opracowuje również program wierceń w celu realizacji prac objętych zobowiązaniem w ramach uzyskanego przedłużenia koncesji i planuje wykonać dwa dodatkowe odwierty (Moftinu-1003 i 1004) oraz potencjalnie trzeci odwiert w 2018 roku. Spółka uważa, że potencjalne wydobycie z tych odwiertów powinno doprowadzić pod koniec 2018 r. do osiągnięcia przez stację pełnej wydajności.

W Tunezji plany Spółki, aby skoncentrować się na przeprowadzeniu niskokosztowych programów prac w celu zwiększenia wydobycia z istniejących odwiertów, w tym przeprowadzeniu ponownej aktywizacji Sabrii N-2 oraz zainstalowaniu rurek syfonowych w innym odwiercie na polu Sabria, działania te są uzależnione od rozwiązania problemów społecznych w Tunezji i możliwości wznowienia produkcji w bezpiecznym i zrównoważonym środowisku. Spółka postrzega pole Sabria jako szansę na znaczny rozwój w dłuższej perspektywie.

Spółka uważa, że skala działalności prowadzonej w Tunezji jest uzależniona od osiągnięcia i utrzymania poniższych progów opłacalności. W odniesieniu do cen ropy naftowej, dodatkowe odwierty pionowe stają się opłacalne, gdy cena ropy naftowej Brent osiąga poziom 45 USD/bbl, potencjalne odwierty poziome wielohoryzontalne przesuwały próg opłacalności poniżej 30 USD/bbl dla pola Sabria. Obecna wydajność infrastruktury naziemnej pozwala jedynie na obsługę od 1 do 3 dodatkowych odwiertów dla każdego z pól: Sabria oraz Choueche Es Saida/Ech Choueche. Instalacja gazowa STEG El Borma obsługująca Choueche Es Saida/Ech Choueche jest bliska osiągnięcia maksymalnej przepustowości. Dalsze zagospodarowywanie gazu na obszarze tej koncesji może się przesunąć do czasu ukończenia gazociągu Nawara, który istotnie zwiększy przepustowość.

**Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.**  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Produkcja dla całego 2017 r. uzależniona jest od pomyślnego rozwiązania kwestii niepokoju społecznego w południowej Tunezji oraz związanych z nim spraw dotyczących bezpieczeństwa i ochrony.

## DYWIDENDY

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

## PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

	II kw. 2017	I kw. 2017	IV kw. 2016	III kw. 2016	II kw. 2016	I kw. 2016	Przekształcone (a)	
							IV kw. 2015	III kw. 2015
Przychody z ropy naftowej i gazu oraz zmiana stanu zapasów ropy naftowej	\$ 1 342	\$ 2 950	\$ 4 456	\$ 3 632	\$ 4 080	\$ 3 779	\$ 4 794	\$ 6 237
<b>Zysk/(strata) z działalności kontynuowanej przypadająca na:</b>								
Akcjonariusze zwykli	\$ 31	\$ (2 099)	\$ (14 420)	\$ (4 971)	\$ (3 994)	\$ (4 137)	\$ (14 291)	\$ (32 092)
Zysk/(strata) na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ -	\$ (0,02)	\$ (0,19)	\$ (0,06)	\$ (0,05)	\$ (0,05)	\$ (0,18)	\$ (0,41)
<b>Zysk/(strata) netto przypadający na:</b>								
Akcjonariuszy zwykli	\$ 31	\$ (2 099)	\$ (14 419)	\$ (4 971)	\$ (3 994)	\$ (35 515)	\$ (14 604)	\$ (30 281)
Udziały niesprawujące kontroli	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ -	\$ 721	\$ (116)	\$ 777
Zysk/(strata) na akcję - podstawowa i rozwodniona	\$ -	\$ (0,02)	\$ (0,19)	\$ (0,06)	\$ (0,05)	\$ (0,45)	\$ (0,18)	\$ (0,39)

(a) Wartości zostały zaprezentowane po uwzględnieniu reklasyfikacji działalności na Ukrainie do działalności zaniechanej w 2015 roku, patrz Nota 6 do zbadanego Skonsolidowanego Roczego Sprawozdania Finansowego na dzień 31 grudnia 2016 r.

- Wpływ na wynik w trzecim kwartale 2015 r. miały: wyższe wydobycie i niższe ceny surowców w Tunezji. Ponadto ujemny wpływ na wynik miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 44,3 mln USD wraz z efektem podatku odroczonego.
- Wpływ na wynik w czwartym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie oraz niższe ceny surowców w Tunezji. Ponadto ujemny wpływ na dochód netto miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 7,1 mln USD.
- Wpływ na wynik w pierwszym kwartale 2016 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców w Tunezji. Ponadto ujemny wpływ na wynik miała strata ze zbycia działalności na Ukrainie.
- Wpływ na wynik w drugim kwartale 2016 r. miały niższe ceny surowców w Tunezji.
- Wpływ na wynik w trzecim kwartale 2016 r. miały niższe ceny surowców w Tunezji oraz wzrost kosztów ogólnego zarządu, w związku z kosztami odpraw dla kierownictwa wyższego szczebla poniesionymi w kwartale.
- Wpływ na wynik w czwartym kwartale 2016 r. miały wzrastające ceny surowców w Tunezji oraz niższe koszty ogólnego zarządu w obszarze korporacyjnym, które zostały skompensowane przez spadek wydobycia. Ponadto ujemny wpływ na wynik miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 16,8 mln USD.
- Wpływ na wynik w pierwszym kwartale 2017 r. miał spadek produkcji w związku z zamknięciem pola Chouech Es Saida, częściowo skompensowanym poprzez wzrastające ceny surowców, niższe koszty produkcji i niższe koszty ogólnego zarządu w obszarze korporacyjnym.

Negatywny wpływ na wynik w drugim kwartale 2017 r. miało zamknięcie pól w Tunezji, z polem Chouech Es Saida zamkniętym przez cały kwartał i polem Sabria zamkniętym od 22 maja 2017 r. Dodatkowo, wpływ na wynik drugiego kwartału 2017 r., miało zbycie spółki zależnej posiadającej syryjskie aktywa.

## CZYNNIKI RYZYKA

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

### 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 ceny rynkowej ropy Brent. Ceny ropy naftowej w Tunezji oparte są na warunkach porozumienia z Shell, które odzwierciedlają rynkową cenę ropy Brent. Ceny gazu ziemnego w Tunezji 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 zabezpieczenia, które mogłyby ewentualnie złagodzić ryzyko cen surowców.

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą miały miejsce wahania cen i spodziewamy się dalszej niepewności co do poziomu cen w najbliższym 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, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 30 czerwca 2017 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki dla każdej ze wskazanych walut:

	30 czerwca 2017 r.		
	CAD	TND	RON
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	6 703	1 146	41
Należności	50	121	303
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	4 330	2 103
Przedpłaty	69	664	5 547
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(186)	(6 847)	(3 751)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	<u>\$ 6 636</u>	<u>\$ (586)</u>	<u>\$ 4 243</u>
Ekwivalent USD wg kursu waluty na koniec okresu	<u>\$ 5 114</u>	<u>\$ (257)</u>	<u>\$ 996</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:

	Na dzień 30 czerwca	Na dzień 31 grudnia
	2017	2016
Dolar kanadyjski	\$ 512	\$ -
Dinar tunezyjski	(26)	146
Lej rumuński	99	10
Razem	<u>\$ 585</u>	<u>\$ 156</u>

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

### **Ryzyko stóp procentowych**

Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej dotyczy głównie zobowiązań Serinus, przy czym jedynym zadłużeniem pozostaje kredyt dla Tunezji. Oprocentowanie Kredytu Głównego wynosi LIBOR + 6%. Kredyt zamienny oprocentowany jest w oparciu o LIBOR oraz o przyrost przychodów, ale nie mniej niż 8% i nie więcej niż 17%.

Zmiana stopy LIBOR o 1% przy założeniu, że zadłużenie pozostanie na niezmiennym poziomie, w przypadku Kredytu Głównego zmieniłaby koszty odsetek o 14 tys. USD (II kw. 2016 r.: 0 USD), natomiast dla Kredytu Zamiennego o 58 tys. USD (II kw. 2016 r.: 59 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.

Saldo należności Spółki składa się z kwot należnych od partnerów joint venture, 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.

Spółka narażona jest na ryzyko kredytowe w związku z saldami należności od partnerów joint venture, gdyż uregulowanie kwot należnych nie jest zapewnione. Spółka usiłuje złagodzić ryzyko związane z należnościami od partnerów joint venture poprzez uzyskiwanie zgody partnerów na istotne nakłady inwestycyjne oraz wydawanie wezwań do wniesienia dopłat do projektów przez partnerów przed ich rozpoczęciem.

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 30 czerwca 2017 r. Spółka nie posiadała należności uznawanych za przeterminowane, czyli powyżej 90 dni po terminie płatności (31 grudnia 2016 r.: 0 mln USD). W okresie trzech miesięcy zakończonym 30 czerwca 2017 r., wyłączając zmianę stanu zapasu ropy naftowej oraz należności z tytułu opłat koncesyjnych według rodzaju, Spółka miała trzech klientów, a sprzedaż dla nich stanowiła 61%, 23% i 16% całkowitej sprzedaży (analogiczny okres 2016 r.: dwóch klientów i sprzedaż stanowiąca 68% i 24% całkowitej sprzedaży).

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

### **Ryzyko utraty płynności finansowej**

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Serinus nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie. Istnieje naturalne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie miała dostępu do dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady inwestycyjne będą wyższe od zaplanowanych. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami niezbędnymi do sfinansowania planowanych zobowiązań 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, poprzez umowy typu „farm-out”, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego. Patrz rozdział „Płynność, zadłużenie i zasoby kapitałowe”.

Na 30 czerwca 2017 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantów zadłużenie finansowe do EBITDA na poziomie skonsolidowanym, wskaźnik obsługi długu na poziomie skonsolidowanym oraz wskaźnik obsługi długu na poziomie Tunezji, dotyczących kredytu z EBOR. Po 30 czerwca 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

dla okresu zakończonego dnia 30 czerwca 2017 r. W wyniku uzyskanego zwolnienia z wymogu spełnienia wskaźników, kredyt spłacany będzie zgodnie z pierwotnym harmonogramem, a bank nie będzie sięgał do ustanowionych zabezpieczeń. Ze względu na niedopełnienie wskaźników na dzień 30 czerwca 2017 r., Serinus dokonał reklasyfikacji długoterminowego zadłużenia z tytułu kredytu na zobowiązanie krótkoterminowe w sprawozdaniu finansowym, zgodnie z wymogami standardów rachunkowości. W drugim kwartale 2017 r. Spółka finansowała wypływy środków pieniężnych (w tym kapitał obrotowy i wydatki inwestycyjne) ze środków generowanych z działalności w Tunezji, środków pieniężnych na rachunkach bankowych oraz wpływów z emisji akcji.

Wewnętrznie przygotowane prognozy wskazują, że Spółka może w dalszym ciągu naruszać niektóre kowenanty finansowe w przyszłych okresach sprawozdawczych w 2017 r., w szczególności ze względu na utrzymujące się niskie ceny surowców. Pomimo, że EBOR w przeszłości odstępował od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że stanie się tak w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Ta istotna niepewność może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności. Aktualnie Spółka aktywnie ocenia swoje możliwości w tym zakresie, w tym prowadzi rozmowy z EBOR dotyczące zmiany umowy kredytowej i związanych z nią kowenantów finansowych.

### **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 wyczerpywane w trakcie bieżącego wydobycia, 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 wydobyciu, aby wygenerować zysk pokrywający koszty związane z pracami wiertniczymi, uzbrojeniem odwiertu, koszty operacyjne i inne koszty. Ukończenie prac związanych w odwiercie 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,

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

Przemysł naftowo-gazowy na rynkach wschodzących, na których Serinus działa, nie jest tak rozwinięty jak przemysł naftowo-gazowy w krajach rozwiniętych, takich jak Kanada. W rezultacie działania związane z prowadzeniem prac wiertniczych i zagospodarowywaniem pól mogą trwać dłużej i kosztować więcej niż działania prowadzone w kraju bardziej rozwiniętym. Ponadto dostęp do wiedzy technicznej, specjalistycznego sprzętu i wyposażenia może być bardziej ograniczony. Takie czynniki, związane z działalnością prowadzoną na rynkach wschodzących, są ryzykiem specyficznym, niedoświadczanym przez innych.

### **Partnerzy i wspólne przedsięwzięcia**

Spółka osiąga i będzie osiągać korzyści w przyszłości z partnerstwa i wspólnych przedsięwzięć z lokalnymi i międzynarodowymi podmiotami, poprzez które prowadzona jest działalność poszukiwawcza, rozwojowa i operacyjna dla poszczególnych aktywów. Korzyści obejmują zdolność do pozyskiwania i zabezpieczania nowych możliwości, wykorzystywania znajomości lokalnego rynku i relacji, które posiada partner (w szczególności w krajach lub regionach, w których Spółka nie prowadziła działalności lub była ona wcześniej ograniczona), łagodzenie części ryzyka finansowego w działalności poszukiwawczo-rozwojowej aktywów naftowo-gazowych (poprzez umowy typu farm-out oraz podobnego rodzaju), a także wyrównanie udziałów. Pogorszenie relacji lub brak porozumienia z dotychczasowymi partnerami, niepowodzenie przy zidentyfikowaniu odpowiedniego partnera lub zmiana okoliczności w odniesieniu do odpowiedniego partnera, mogą mieć negatywny wpływ na jego dotychczasową działalność lub zdolność do rozwoju działalności.

### **Ryzyko polityczne i gospodarcze**

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

### **Ryzyko regulacyjne**

Serinus podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo w krajach, w których prowadzi działalność. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe w krajach, w których prowadzona jest działalność. Przepisy te podlegają jednak interwencji rządowej, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywcze oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wyłączone, a przepisy prawne mogą ulec zmianie. Niektóre koncesje mają ograniczenia, które 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 jej podmiotów zależnych, nie są stroną żadnego postępowania przed sądem, właściwym organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej w sprawie zobowiązań lub zadłużenia Spółki bądź jej spółek zależnych, których wartość (ujmowana odrębnie lub ogółem) wynosiłaby przynajmniej 10% wartości kapitału własnego Spółki.

### **ISTOTNE SZACUNKI**

---

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków na podstawie aktualnie dostępnych informacji, które wpływają na zastosowanie polityki rachunkowości oraz na wielkość 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



Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

zdarzeń, które uważane są za uzasadnione w danych okolicznościach. Jednakże rzeczywiste wyniki mogą różnić się od przyjętych szacunków. Ze względu na swój charakter, szacunki te są obarczone niepewnością pomiaru, a ich wpływ na sprawozdania finansowe w przyszłych okresach może być istotny. Przyjęte szacunki oraz założenia są na bieżąco weryfikowane. Zmiany wielkości szacunkowych ujmowane są w okresie bieżącym oraz w okresach przyszłych, na które te zmiany wpływają.

Lista istotnych szacunków została zamieszczona w Sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2016 r. i szacunki te mają również zastosowanie dla okresu trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r.

#### **PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI**

---

W okresach trzech i sześciu miesięcy zakończonych 30 czerwca 2017 r. Serinus nie zastosował żadnych nowych standardów MSSF, w okresie tym nie zostały ogłoszone również żadne mające zastosowanie zmiany. W nocy 3 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku przedstawiono opublikowane zmiany zasad rachunkowości, które nie zostały jeszcze zastosowane.

W maju 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*, który zastępuje MSR 11 *Umowy o usługę budowlaną*, MSR 18 *Przychody* i związane z nimi interpretacje. Nowy standard wymaga ujmowania przychodu w taki sposób, aby odzwierciedlał transfer przyrzeczonych towarów lub usług do klienta, w kwocie odzwierciedlającej wartość wynagrodzenia, do którego oczekuje się mieć prawo w zamian za te towary lub usługi. Standard wymaga rozważenie następujących pięciu etapów: (1) identyfikacja umów z klientami, (2) identyfikacja umownych zobowiązań do wykonania świadczeń, (3) określenie ceny transakcji, (4) alokacja ceny transakcji do umownych zobowiązań do realizacji świadczeń, (5) ujęcie przychodów w chwili wypełnienia zobowiązań przez jednostkę. Nowy standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 r. i wymaga retrospektywnego lub zmodyfikowanego retrospektywnego ujęcia. Spółka zidentyfikowała wszystkie istniejące umowy z klientami, które wchodzą w zakres standardu i rozpoczęła analizę pojedynczych umów w celu określenia wpływu na przychody jako rezultat zastosowania nowego standardu. Jako, że Spółka aktualnie przeprowadza ocenę wpływu zastosowania tego standardu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie został jeszcze ustalony.

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

---

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 30 czerwca 2017 r.

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

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

- (a) odnoszą się do prowadzenia ewidencji, która w odpowiednim stopniu szczegółowości, wiernie i rzetelnie odzwierciedla transakcje i rozporządzanie aktywami emitenta;
- (b) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności, że transakcje są rejestrowane w niezbędnym zakresie umożliwiającym przygotowanie sprawozdań finansowych zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

finansowej stosowanymi przez emitenta, oraz że wpływy i wydatki emitenta są dokonywane wyłącznie z upoważnienia kierownictwa i dyrektorów emitenta; oraz

(c) są zaprojektowane w celu uzyskania racjonalnej pewności w zakresie zapobiegania lub wykrywania w porę nieupoważnionego nabycia, użytkowania lub zbycia aktywów emitenta, które mogą mieć istotny wpływ na roczne lub śródroczne sprawozdania finansowe.

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

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 2016 r. nie wystąpiły istotne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej, które miały istotny wpływ lub z dużym prawdopodobieństwem mogą mieć istotny wpływ na kontrole wewnętrzne Spółki w obszarze sprawozdawczości finansowej.

#### **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”, „kapitał obrotowy” oraz niektóre określenia dotyczące kowenantów, 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, miary te 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” 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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

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

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

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

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

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- 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.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za drugi kwartał 2017 r.  
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

## SKRÓTY

---

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

bbl	baryłka (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
CAD	dolar kanadyjski	USD	dolar amerykański
mln USD	milion dolarów amerykańskich	tys. USD	tys. dolarów amerykańskich

## PRZELICZNIK MIAR

---

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na Mcfe lub MMcfe w oparciu o współczynnik konwersji 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).