



SERINUS[®]
ENERGY

Serinus Energy Inc.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności

za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 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 dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 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 września 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 9 listopada 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 lub na stronie internetowej Serinus pod adresem www.serinusenergy.com.

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

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

Kluczowe informacje

- Na wydobycie w 2017 r. poważny wpływ miały kwestie pracownicze i niepokoje społeczne w Tunezji. Pole Chouech Es Saida pozostaje nieczynne od 28 lutego 2017 r., początkowo w związku z kwestiami pracowniczymi. Ponadto od 22 maja 2017 r. nieczynne było pole Sabria, ze względu na trwające w południowej części kraju niepokoje społeczne. Niepokoje społeczne zakończyły się na początku września i Spółka wznowiła produkcję na Polu Sabria, w rezultacie średnią wydobywanie w trzecim kwartale 2017 r. wyniosło 88 boe/d, co stanowiło spadek o 91%, w porównaniu do 1 008 boe/d w trzecim kwartale 2016 r.
- W trzecim kwartale 2017 r. 74% produkcji w Tunezji stanowiła ropa naftowa (trzeci kwartał 2016 r.: 78%), a pozostałą część stanowiło wydobycie gazu ziemnego. Udział ropy naftowej w produkcji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wynosił 75%, w porównaniu do 76% w poprzednim okresie.
- Zrealizowana średnia cena sprzedaży ropy naftowej była wyższa w trzecim kwartale 2017 r. i wyniosła 50,00 USD/bbl, w porównaniu do 43,01 USD/bbl w trzecim kwartale 2016 r., odzwierciedlając wzrost ceny odniesienia w 2017 r. Cena ropy Brent w trzecim kwartale 2017 r. wynosiła średnio 52,11 USD/bbl, w porównaniu do 45,79 USD/bbl w analogicznym okresie 2016 r., co stanowiło wzrost o 14%.
- Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej^(a) za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2017 r. były ujemne i wyniosły 0,6 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 3,2 mln USD (wartość ujemna) w trzecim kwartale 2016 r. Poprawa wynika głównie z niższych kosztów ogólnego zarządu w analizowanym okresie, częściowo skompensowanych przez niższe wydobycie.
- Nakłady inwestycyjne w okresie trzech miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. wyniosły 3,3 mln USD i związane były z budową stacji gazowej Moftinu. Oczekuje się, że wydobycie z odwiertów rozpocznie się na początku 2018 r.
- Po 30 września 2017 r. przeprowadzono restrukturyzację warunków umów kredytowych z Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju („EBOR”), która w ocenie Spółki, zapewni jej odpowiednie możliwości obsługi zadłużenia, a także realizacji nakładów kapitałowych niezbędnych do rozwoju Spółki. Restrukturyzowane umowy przewidują zmiany konkretnych warunków dotyczących każdego z kredytów, a także kowenantów finansowych. Najważniejsze zmiany obejmują odroczenie terminu spłaty Kredytu Głównego do 31 marca 2019 r., z zachowaniem mechanizmu odprowadzania środków pieniężnych („cash sweep”). Termin zapadalności Kredytu Zamiennego został wydłużony, a spłaty rat rozłożone na okres czterech lat (od 2020 do 2023 r.), zamiast jednorazowej spłaty w czerwcu 2021 r. Ponadto restrukturyzacja zadłużenia przewiduje zwolnienie z wymogu spełnienia wszystkich kowenantów finansowych przez okres jednego roku do września 2018 r., a wszystkie wymogi dotyczące kowenantów na poziomie Tunezji zostały na stałe usunięte z umowy. Wartość wskaźnika *zadłużenie do EBITDA* na dzień 30 września i 31 grudnia 2018 r. została zwiększona maksymalnie do 10,0, a następnie zostanie obniżona do 2,5. Minimalna wartość *wskaźnika obsługi długu*, obowiązująca na 31 grudnia 2018 r., została określona na poziomie minimum 1,3 i dotyczy obecnie wyłącznie Kredytu Głównego.

Na 30 września 2017 r. Serinus nie dopełniła kowenantów *zadłużenie finansowe do EBITDA* na poziomie skonsolidowanym, *wskaźnik obsługi długu* na poziomie skonsolidowanym oraz *zadłużenie finansowe do EBITDA* dla Tunezji, dotyczących kredytu z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”), wynikających z pierwotnych umów kredytowych, które obowiązywały na ten dzień. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników przed 30 września 2017 r.

(a) *Przychody ze sprzedaży są definiowane jako „Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz zmiana stanu zapasu ropy naftowej”*

Ogólne informacje operacyjne

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność w Tunezji i Rumunii. Spółka ma swoje 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/(strat) za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 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.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Tunezja

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

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

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 września 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 we wrześniu 2013 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 111,8 mln USD.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. produkcja pochodziła z pól Sabria i Chouech Es Saida. Wydobycie na polu Sabria odbywało się od początku roku do 22 maja 2017 r., kiedy to pole zostało zamknięte w związku z trwającymi w południowej części kraju niepokojami społecznymi. Pole Chouech Es Saida pozostaje zamknięte od 28 lutego 2017 r. z powodu strajku ogłoszonego przez związek zawodowy Tunisia General Trade Union ("UGTT"), który reprezentuje pracowników Spółki zatrudnionych na polu Chouech Es Saida. We wrześniu Spółka zainicjowała uruchomienie produkcji ropy i gazu na polu Sabria, po zakończeniu protestów i po stwierdzeniu, że wydobycie na jej polach naftowych może być wznowione w bezpiecznym środowisku. Dla pola Chouech Es Saida Spółka ocenia możliwości ponownego uruchomienia pola.

Rumunia

Serinus posiada obecnie 100% uznanych udziałów operacyjnych w Satu Mare poprzez pośrednio zależną spółkę Serinus Energy Romania S.A. (dawniej Winstar Satu Mare S.A.).

Serinus koncentruje się na zagospodarowywaniu odkrycia gazu w Moftinu-1001, które obejmuje wykonywanie infrastruktury naziemnej do końca 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 w zakresie stacji gazowej o operacyjnej przepustowości 15 Mmcf/d. Prace nad projektem będą kontynuowane przez pozostałą część roku 2017. Spółka opracowuje również program wierceń w celu realizacji zobowiązania do wykonania prac w ramach posiadanego trzyletniego przedłużenia umowy koncesji, do 28 października 2019 r.

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

Początkowy partner, który był właścicielem 40% udziałów w Satu Mare odmówił uczestniczenia 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 miał niezbędnych środków ani zamiarów, aby rozwiązać sytuację i w związku z tym nie ma prawa uczestniczyć we wspólnym przedsięwzięciu 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 zapobiega również przeniesieniu 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. W sierpniu 2017 r. Spółka przekazała partnerowi zawiadomienie o uznanym

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

przeniesieniu udziałów zgodnie z warunkami wspólnej umowy operacyjnej (ang. *Joint Operating Agreement* – „JOA”). Zawiadomienie o uznanym przeniesieniu udziałów stanowi, że Serinus ma prawo do udziałów bez żadnych przyszłych zobowiązań wobec partnera, a partner musi niezwłocznie wykonać wszelkie czynności wymagane do zapewnienia prawomocnego przeniesienia udziałów kapitałowych, w tym uzyskanie wszystkich zezwoleń i zgód administracyjnych, oraz sporządzić wszelkie wymagane dokumenty i podjąć inne działania, które mogą być konieczne, by wpłynąć na szybkie i wiążące przeniesienie udziałów w koncesji Satu Mare. Serinus oczekuje od partnera wypełnienia w pełni obowiązku przeniesienia udziałów w koncesji Satu Mare na rzecz Serinus w trybie przyspieszonym, pod warunkiem uzyskania zgody rumuńskich organów podatkowych.

Zgodnie z warunkami JOA, po przekazaniu formalnego powiadomienia o niedotrzymaniu warunków oraz zawiadomienia o uznanym przeniesieniu udziałów, 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 podatkowe Rumunii. Spółka w dalszym ciągu nalega na wypełnienie przez partnera jego obowiązku przeniesienia udziałów, natomiast jeśli to nie nastąpi, zastosuje wszelkie środki prawne, które zapewnią prawomocne przeniesienie 40% udziałów operacyjnych przysługujących Serinus. Spółka zachowuje prawo do 100% zobowiązań i korzyści związanych z działaniami komercyjnymi prowadzonymi w ramach 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 USD (1,4 mln CAD). Od początku 2017 r. nie poniesiono kosztów przyszłego opuszczenia tych aktywów (dziewięć miesięcy zakończonych 30 września 2016 r.: 0,3 mln USD).

We wrześniu 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 oraz zaprezentowane jako zysk ze zbycia aktywów.

Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Spółka 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:

Za okresy zakończone 30 września	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Przepływy środków z działalności operacyjnej	\$ 625	(4 202)	(762)	(3 801)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	(1 210)	1 016	(1 120)	2 529
Środki pieniężne z działalności operacyjnej ^(a)	\$ (585)	(3 186)	(1 882)	(1 272)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcje	\$ -	(0,04)	\$ (0,01)	(0,02)
Środki pieniężne z działalności operacyjnej				
Działalność kontynuowana	\$ (585)	(3 186)	\$ (1 882)	(4 284)
Działalność zaniechana ^(b)	-	-	-	3 012
	\$ (585)	(3 186)	\$ (1 882)	(1 272)

(a) Przepływy środków z (wykorzystywane w) działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF. Patrz rozdział zatytułowany "Miary niewystępujące w MSSF" w celu uzyskania informacji dotyczących miar niewystępujących w MSSF.

Serinus Energy Inc.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.

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

- (b) Działalność na Ukrainie jest wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana za okres zakończony 30 września 2016 r.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosły 0,6 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 3,2 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Poprawa wynika głównie z niższych kosztów ogólnego zarządu w trzecim kwartale 2017 r. w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r., częściowo skompensowanych przez niższe wydobycie i przepływy z działalności operacyjnej. W okresie od początku roku przepływy środków z działalności operacyjnej obniżyły się o 0,6 mln USD do 1,9 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do ujemnych przepływów w wysokości 1,3 mln USD w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 r., w związku ze zbyciem działalności na Ukrainie, niższym wolumenem produkcji i niższymi przepływami z działalności operacyjnej, co zostało częściowo skompensowane przez niższe koszty ogólnego zarządu.

Wyłączając działalność na Ukrainie, przepływy środków z działalności operacyjnej poprawiły się o 2,4 mln USD i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosły 1,9 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 4,3 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost przepływów środków z działalności operacyjnej spowodowany był głównie przez niższe koszty produkcji oraz koszty ogólnego zarządu, częściowo skompensowane przez niższy wolumen produkcji. Przepływy środków z działalności operacyjnej w podziale na kraje zostały przedstawione poniżej.

Zysk/(strata) netto oraz przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej

Spółka 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. 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 oraz do straty netto w podziale na segmenty.

Okres trzech miesięcy zakończony 30 września	Rumunia		Tunezja		Ukraina		Obszar korporacyjny		Razem	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Zysk/(strata) netto	(41)	(8)	(5 450)	(163)	-	-	(1 552)	(4 802)	(7 043)	(4 973)
Korekty:										
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	1	2	112	1 138	-	-	36	45	149	1 185
Utrata wartości	-	-	4 981	-	-	-	-	-	4 981	-
(Zysk)/strata ze zbycia aktywów	-	-	-	-	-	-	-	(22)	-	(22)
Przyrost wartości	2	2	169	193	-	-	-	-	171	195
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	240	21	240	21
Akcje wyemitowane jako część wynagrodzenia	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	-	-	-	-	(22)	-	(22)
Niezrealizowany zysk/(strata) z tytułu różnic kursowych	5	42	3	147	-	-	(190)	(162)	(182)	27
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	-	290	(49)	-	-	-	-	290	(49)
Koszty odsetkowe	19	-	-	-	-	-	790	755	809	755
Koszty wycofania aktywów z eksploatacji	-	-	-	-	-	-	-	(303)	-	(303)
Przepływy środków z działalności operacyjnej	(14)	38	105	1 266	-	-	(676)	(4 490)	(585)	(3 186)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	-	-	733	(2 796)	-	1 533	477	247	1 210	(1 016)
Przepływy z działalności operacyjnej	(14)	38	838	(1 530)	-	1 533	(199)	(4 243)	625	(4 202)

Okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września	Rumunia		Tunezja		Ukraina		Obszar korporacyjny		Razem	
	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016	2017	2016
Zysk/(strata) netto według segmentu	33	(50)	(6 618)	(2 901)	-	(30 657)	(2 526)	(10 151)	(9 111)	(43 759)
Korekty:										
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja	4	4	1 267	3 727	-	599	108	142	1 379	4 472
Utrata wartości	-	-	4 981	-	-	-	-	-	4 981	-
(Zysk)/strata ze zbycia aktywów	-	-	-	-	-	33 040	(2 179)	(12)	(2 179)	33 028
Przyrost wartości	4	4	509	578	-	2	-	-	513	584
Płatności w formie akcji własnych	-	-	-	-	-	-	456	36	456	36
Akcje wyemitowane jako część wynagrodzenia	-	-	-	-	-	-	7	-	7	-
Niezrealizowany zysk/(strata) z inwestycji	-	-	-	-	-	-	13	21	13	21
Niezrealizowane różnice kursowe	5	42	36	68	-	105	(95)	30	(54)	245
Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego	-	-	(88)	1 810	-	-	-	-	(88)	1 810
Koszty odsetkowe	-	-	-	-	-	(77)	2 201	2 775	2 201	2 698
Koszty wycofania aktywów z eksploatacji	-	-	-	-	-	-	-	(407)	-	(407)
Przepływy środków z działalności operacyjnej	46	-	87	3 282	-	3 012	(2 015)	(7 566)	(1 882)	(1 272)
Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego	-	-	1 136	(2 424)	-	-	(16)	(105)	1 120	(2 529)
Przepływy z działalności operacyjnej	46	-	1 223	858	-	3 012	(2 031)	(7 671)	(762)	(3 801)

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Produkcja

Za okresy zakończone 30 września	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Produkcja - ropa naftowa (bb/d)	65	787	276	857
Produkcja - gaz ziemny (mcf/d)	136	1 324	557	1 593
Produkcja - ogółem (boe/d)	88	1 008	369	1 123
% udział ropy	74%	78%	75%	76%
% udział gazu	26%	22%	25%	24%

Wielkość średnia produkcji w trzecim kwartale 2017 r. spadła o 91% do 88 boe/d, w porównaniu do 1 008 boe/d w trzecim kwartale 2016 r. Spadek produkcji spowodowany jest zamknięciem pola Chouech Es Saida od 28 lutego 2017 r. i pola Sabria od 22 maja 2017 r. Produkcja na polu Sabria została wznowiona na początku września po ustąpieniu niepokojów społecznych w południowej części kraju i po stwierdzeniu przez Spółkę, że wydobywanie na jej polach może być podjęte w bezpiecznym środowisku. Spółka wznowiła wydobywanie z odwiertów produkcyjnych na polu Sabria, z których wszystkie, poza odwiertem Win-12bis, powróciły do poziomu produkcji sprzed zamknięcia. Historycznie wydobywanie z odwiertu Win-12bis odbywało się przy wysokich wskaźnikach zawadnienia (ang. *water cut*), szczególnie gdy poprzedzało je zamknięcie odwiertu, lecz obecnie wskaźnik ten wykazuje pozytywną tendencję. Wskaźnik zawadnienia przed zamknięciem wynosił 38% i skoczył do poziomu 93%, a obecnie wynosi 73% i poprawia się każdego dnia. Spółka w dalszym ciągu monitoruje odwiert Win-12bis. Średnie wydobywanie z pola Sabria w październiku wynosiło 374 boe/d. Spółka ocenia możliwości ponownego uruchomienia pola Chouech Es Saida.

W ujęciu od początku roku, wielkość produkcji zmniejszyła się o 67% do 369 boe/d, w porównaniu do 1 123 boe/d w analogicznym okresie ubiegłego roku. 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 wydobywanie w związku z zamknięciem odwiertów CS-3 i CS-1 w połowie grudnia ubiegłego roku, które pozostawały nieczynne w pierwszym kwartale w oczekiwaniu na wymianę pomp oraz rekonstrukcję.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. produkcja ropy naftowej i gazu ziemnego pochodziła wyłącznie z pól Sabria i Chouech Es Saida. Wydobywanie na polu Sabria odbywało się od początku roku do 22 maja 2017 r., kiedy to pole zostało zamknięte w związku z trwającymi w południowej części kraju niepokojami społecznymi. Pole Chouech Es Saida pozostaje nieczynne od 28 lutego 2017 r., a jego zamknięcie wynikało ze 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 w drugim kwartale, jednak ze względu na trwające w południowej części kraju niepokoje społeczne, pole pozostaje zamknięte. Pole pozostawało całkowicie nieczynne w trakcie trzeciego kwartału, a wszyscy pozostali pracownicy zostali zwolnieni.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci 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

Za okresy zakończone 30 września w tys. USD, poza wielkościami w % i na boe	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Przychody z ropy naftowej	\$ 298	3 113	\$ 3 751	9 470
Przychody z gazu ziemnego	84	519	923	2 021
Przychody ogółem	\$ 382	3 632	\$ 4 674	11 491
Przychody z ropy naftowej (%)	78%	86%	80%	82%
Przychody z gazu ziemnego (%)	22%	14%	20%	18%
Ropa naftowa (USD/bbl)	\$ 50,00	43,01	\$ 49,75	40,35
Gaz ziemny (USD/mcf)	6,71	4,26	6,07	4,63
Średnia zrealizowana cena (USD/boe)	\$ 47,48	39,19	\$ 46,39	37,37

W drugim kwartale 2016 r. Spółka zawarła z Shell International Trading and Shipping Company Limited porozumienie handlowe (dalej "porozumienie z Shell") dotyczące sprzedaży ropy wydobywanej przez Spółkę. Zawarto je na okres pięciu lat, zaś mechanizm cenowy jest konkurencyjny wobec cen uzyskiwanych od innych nabywców wydobywanej ropy naftowej. Korzyści dla Spółki obejmują regularny odbiór ropy przez dużego renomowanego nabywcę.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym dnia 30 września 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 i żadnych odbiorów przez tankowce przez pozostały czas w tym okresie.

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 otrzymywane 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 września 2017 r. Spółka znajdowała się w tzw. *underlifted position* - sprzedaż poniżej udziału w wydobyciu o 3 541 bbl, z czego 1 174 bbl zostało zarezerwowane na potrzeby sprzedaży na rynek lokalny (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 0,2 mln 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. średnia cena ropy Brent wyniosła odpowiednio 52,11 USD/bbl i 51,82 USD/bbl, w porównaniu do 45,79 USD/bbl i 41,67 USD/bbl w analogicznych okresach 2016 r., co stanowiło wzrost odpowiednio o 14% i 24% w porównaniu do 2016 r. W trzecim kwartale 2017 r. Spółka zrealizowała cenę ropy Brent w 96% i uzyskała cenę 50,00 USD/bbl (2016 r.: 94%), a w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. - w 96% (w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016: 97%). Średnia zrealizowana cena wzrosła o 24% w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. w porównaniu do analogicznego okresu 2016 r. i odzwierciedla wzrost ceny ropy Brent. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu ziemnego oraz zmiana stanu zapasu ropy naftowej w trzecim kwartale 2017 r. wyniosły 0,4 mln USD, w porównaniu do 3,6 mln USD w trzecim kwartale 2016 r. Zmniejszenie przychodów o 89% spowodowane jest spadkiem wydobycia ropy o 91%. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Koszty należności koncesyjnych

Za okresy zakończone 30 września	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Koszty należności koncesyjnych	\$ 39	382	\$ 484	1 237
Koszty należności koncesyjnych (USD/boe)	\$ 4,85	4,12	\$ 4,80	4,02
Koszty należności koncesyjnych (% sprzedaży)	10,2%	10,5%	10,4%	10,8%

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%.

Koszty należności koncesyjnych w trzecim kwartale 2017 r. spadły o 90% w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r., co odzwierciedla spadek wielkości produkcji w związku z zamknięciem pól. Średnia stawka opłat koncesyjnych w trzecim kwartale 2017 r. wyniosła 10,2% w porównaniu do 10,5% w trzecim kwartale 2016 r. W 2017 r. wzrósł współczynnik R dla pola Sabria, w rezultacie stawka opłat koncesyjnych dla ropy naftowej wzrosła w porównaniu do 2016 r. z 7% do 10%, a dla gazu ziemnego z 6% do 8%. W trzecim 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 dla Sabrii, został częściowo skompensowany poprzez mniejsze wydobycie na polu Chouech Es Saida, dla którego stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

Wzrost kosztów należności koncesyjnych w ujęciu na boe za okres trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wynika z wyższych cen surowców w porównaniu do analogicznych okresów w 2016 r.

Koszty produkcji

Za okresy zakończone 30 września (w tys. USD, poza wielkościami na boe)	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Koszty produkcji - Tunezja	\$ 578	2 088	\$ 3 443	6 605
Koszty produkcji - Kanada	7	73	35	144
Koszty produkcji - Ogółem	585	2 161	3 478	6 749
Koszty produkcji - Tunezja (USD/boe)	\$ 71,88	22,53	\$ 34,17	21,48

Koszty produkcji w trzecim kwartale 2017 r. w wielkościach bezwzględnych były niższe o 73%, 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 w trzecim kwartale 2017 r. wzrosły o ponad 200% do 71,88 USD/boe, w porównaniu do 22,53 USD/boe w porównywalnym okresie 2016 r., co odzwierciedla ponoszone koszty stałe w sytuacji spadku produkcji w kwartale o 91% (co zostało omówione w sekcji „Produkcja” powyżej).

Całkowite koszty produkcji za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. spadły do 3,5 mln USD, w porównaniu z 6,7 mln USD w analogicznym okresie 2016 r. z powodów omówionych powyżej. Koszty produkcji przypadające na boe w Tunezji wzrosły do 34,17 USD/boe, w porównaniu do 21,48 USD/boe w poprzednim okresie, w związku ze spadkiem produkcji w kwartale. W okresie zamknięcia pól Spółka poniosła 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 celu ich redukcji, tam gdzie to możliwe.

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 35 tys. USD za okres dziewięciu miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania aktywów.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Operacyjna wartość retroaktywna netto (ang. *operating 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.

Operacyjna wartość retroaktywna netto według towarów (ang. *netback*)

(w USD/boe, poza wolumenem)	30 września 2017 r.			30 września 2016 r.		
	Ropa naftowa (bbl/d)	Gaz (Mcf/d)	Razem (boe/d)	Ropa naftowa (bbl/d)	Gaz (Mcf/d)	Razem (boe/d)
Wolumen sprzedaży	65	136	88	787	1 324	1 008
Zrealizowana cena	\$ 50,00	\$ 6,71	\$ 47,48	\$ 43,01	\$ 4,26	\$ 39,19
Koszty należności koncesyjnych	(5,37)	(0,56)	(4,85)	(4,73)	(0,33)	(4,12)
Koszty produkcji	(76,90)	(9,59)	(71,88)	(24,72)	(2,46)	(22,53)
Operacyjna wartość retroaktywna netto ^(a)	\$ (32,27)	\$ (3,44)	\$ (29,25)	\$ 13,56	\$ 1,47	\$ 12,54

(w USD/boe, poza wolumenem)	30 września 2017 r.			30 września 2016 r.		
	Ropa naftowa (bbl/d)	Gaz (Mcf/d)	Razem (boe/d)	Ropa naftowa (bbl/d)	Gaz (Mcf/d)	Razem (boe/d)
Wolumen sprzedaży	276	557	369	857	1 593	1 123
Zrealizowana cena	\$ 49,75	\$ 6,07	\$ 46,39	\$ 40,35	\$ 4,63	\$ 37,37
Koszty należności koncesyjnych	(5,48)	(0,47)	(4,80)	(4,48)	(0,42)	(4,02)
Koszty produkcji	(36,64)	(4,47)	(34,17)	(23,19)	(2,66)	(21,48)
Operacyjna wartość retroaktywna netto ^(a)	\$ 7,63	\$ 1,13	\$ 7,42	\$ 12,68	\$ 1,55	\$ 11,87

- (a) Wartość retroaktywna netto jest definiowana jako przychody ze sprzedaży i zmiana stanu zapasu ropy naftowej 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 przypadająca na boe jest ujemna w trzecim kwartale 2017 r. ze względu na wielkość produkcji, co zostało omówione w sekcji „Produkcja” powyżej. Zrealizowana cena oraz koszty należności koncesyjnych przypadające na boe wzrosły w trzecim kwartale 2017 r. w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r., jednak wysokie koszty produkcji przypadające na boe, w związku z ponoszeniem stałych kosztów produkcji i spadkiem wydobycia w tym okresie, przyczyniły się do osiągnięcia ujemnej wartości retroaktywnej netto przypadającej na boe.

Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku: 7,42 USD/boe wartości retroaktywnej za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r., wobec 11,87 USD/boe w analogicznym okresie 2016 r.

Koszty ogólnego zarządu

Za okresy zakończone 30 września (w tys. USD, poza wielkościami na boe)	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Koszty ogólnego zarządu	\$ 570	3 915	\$ 2 090	6 959
Koszty ogólnego zarządu (USD/boe)	\$ 70,89	42,24	\$ 20,74	22,63

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*).

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Koszty ogólnego zarządu spadły o 3,3 mln USD (tj. o 85%) z 3,9 mln USD w trzecim kwartale 2016 r. do 0,6 mln USD w trzecim kwartale 2017 r. Spadek związany był z poniesionymi w trzecim kwartale 2016 r. jednorazowymi kosztami wypowiedzenia umowy w związku z zamknięciem biura w Dubaju w kwocie 2,4 mln USD oraz z działaniami podjętymi przez Spółkę mającymi na celu ograniczenie kosztów. Podobne tendencje są zauważalne porównując okresy od początku roku.

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe wzrosły o 68% do 70,89 USD/boe, w porównaniu do 42,24 USD/boe w trzecim kwartale 2016 r., w wyniku spadku produkcji o 91% w trzecim kwartale 2017 r., w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r.

Płatności w formie akcji własnych

Za okresy zakończone 30 września (w tys. USD, poza wielkościami na boe)	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Płatności w formie akcji własnych	\$ 240	21	\$ 456	36
Płatności w formie akcji własnych (USD/boe)	\$ 29,85	\$ 0,23	\$ 4,53	\$ 0,12

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 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.

Płatności w formie akcji własnych wyniosły 240 tys. USD w trzecim kwartale 2017 r. w porównaniu do 21 tys. USD w trzecim kwartale 2016 r. Wyższe koszty ujęte w trzecim kwartale 2017 r. w porównaniu do trzeciego kwartału 2016 r. odzwierciedlają fakt, że w drugim kwartale 2017 r. przyznano 6 680 000 opcji, w porównaniu do 3 500 000 opcji przyznanych w trzecim kwartale 2016 r. Koszty ujęte w trzecim kwartale 2016 r. odzwierciedlały także 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 456 tys. USD, w porównaniu do 36 tys. USD w analogicznym okresie 2016 r. z powodów przedstawionych powyżej.

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja

Za okresy zakończone 30 września w tys. USD, poza wielkościami na boe	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja (Tunezja)	\$ 112	1 138	\$ 1 267	3 727
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja (Obszar korporacyjny)	37	47	112	146
Koszty utraty wartości - Tunezja	4 981	-	4 981	-
	5 130	1 185	6 360	3 873
Odpisy umorzeniowe i amortyzacja - Tunezja (USD/boe)	\$ 13,93	12,28	\$ 12,57	12,12

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji 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 trzeci kwartał 2017 r. spadły o 87% do 0,1 mln USD, w porównaniu do 1,2 mln USD w trzecim kwartale 2016 r., w związku z niższą o 91% produkcją.

Stawka umorzeniowa przypadająca na boe wzrosła do 13,93 USD/boe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 30 września 2017 r., w porównaniu do 12,28 USD/boe w analogicznym okresie 2016 r. Wzrost związany jest z ujemną korektą wielkości

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

rezerw ropy i gazu na koniec 2016 r., co wpłynęło na wzrost stawki umorzeniowej przypadającej na boe w 2017 r., częściowo skompensowaną przez obniżenie umarżonej podstawy w związku z ujętym w 2016 r. odpisem z tytułu utraty wartości, rozpoznanym ze względu na utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej oraz weryfikację rezerw ropy i gazu na koniec roku.

Ze względu na weryfikację rezerw technicznych oraz utrzymujące się niskie ceny ropy naftowej, Spółka przeprowadziła na 30 września 2017 r. test na utratę wartości w oparciu o wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży określoną dla jej ośrodków wypracowujących środki pieniężne w Tunezji. Wartość godziwą określono na podstawie danych z raportu o potwierdzonych i prawdopodobnych rezerwach na 30 września 2017 r., zastosowano stopę dyskontową na poziomie 20%-27% oraz przyjęto prognozy dotyczące cen (skorygowane o różnice jakościowe charakterystyczne dla Spółki). W wyniku przeprowadzonego testu ujęto odpis z tytułu utraty wartości w wysokości 5,0 mln USD (w okresie trzech i dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2016 r.: 0 USD).

Koszty odsetkowe i przyrost wartości

Za okresy zakończone 30 września (w tys. USD, poza wielkościami na boe)	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Koszty odsetek	\$ 809	757	\$ 2 201	2 775
Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika	171	193	513	582
	<u>\$ 980</u>	<u>950</u>	<u>\$ 2 714</u>	<u>3 357</u>

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w trzecim kwartale 2017 r. pozostały na porównywalnym poziomie do analogicznego kwartału 2016 r. i wyniosły 1,0 mln USD.

W pierwszym półroczu 2017 r. koszty odsetkowe i przyrost wartości spadły o 0,6 mln USD do 2,7 mln USD. Koszty odsetkowe spadły z 2,8 mln USD za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016 r. do 2,2 mln USD za ten sam okres 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 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 odroczonej 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.

Waluty obce

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.

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. ujęto zysk z tytułu różnic kursowych odpowiednio w wysokości 0,1 mln USD i 0,2 mln USD, w porównaniu do straty odpowiednio 0,1 mln USD i 0,6 mln USD w okresach trzech i dziewięciu miesięcy 2016 r. Zysk z tytułu różnic kursowych wynikał głównie ze środków pieniężnych w kanadyjskich dolarach, dla których kurs przeliczeniowy wzrósł od końca roku z 0,7450 do 0,8013 na 30 września 2017 r. W sekcji „Czynniki ryzyka” omówiono ryzyko walutowe dotyczące dolara amerykańskiego.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Nakłady inwestycyjne

Za okres trzech miesięcy zakończony	30 września 2017 r.			30 września 2016 r.		
	Tunezja	Rumunia	Razem	Tunezja	Rumunia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	\$ 13	15	28	\$ 735	2	737
Poszukiwanie i ocena zasobów	-	3 307	3 307	-	329	329
Poszukiwanie i zagospodarowywanie razem	\$ 13	3 322	3 335	\$ 735	331	1 066

Za okres dziewięciu miesięcy zakończony	30 września 2017 r.			30 września 2016 r.		
	Tunezja	Rumunia	Razem	Tunezja	Rumunia	Razem
Rzeczowe aktywa trwałe	\$ 417	15	432	\$ 1 512	4	1 516
Poszukiwanie i ocena zasobów	-	5 214	5 214	-	1 160	1 160
Poszukiwanie i zagospodarowywanie razem	\$ 417	5 229	5 646	\$ 1 512	1 164	2 676

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 września 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły 0,4 mln USD i obejmowały koszty pomp oraz części w związku z rekonstrukcją odwiertów CS-1 i CS-3 w Chouech Es Saida. W Rumunii, Spółka jest na etapie poszukiwania zasobów, a nakłady inwestycyjne w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. wyniosły odpowiednio 3,3 mln USD i 5,2 mln USD. Poniesione nakłady obejmowały koszty związane z budową stacji gazowej Moftinu, a także koszty związane z utrzymaniem biura w Bukareszcie. Większość kosztów poniesionych w trzecim kwartale 2017 r. dotyczyła nabycia głównych komponentów do stacji gazowej i jej linii przesyłowych, w tym jednostek do odwadniania i do separacji. Skapitalizowane koszty aktywów w Rumunii z tytułu poszukiwania i oceny zasobów na 30 września 2017 r. wyniosły 25,5 mln USD (31 grudnia 2016 r.: 20,3 mln USD).

Płynność, zadłużenie i zasoby kapitałowe

Za okresy zakończone 30 września	Okres trzech miesięcy		Okres dziewięciu miesięcy	
	2017	2016	2017	2016
Przepływy z działalności operacyjnej	\$ 625	(4 202)	\$ (762)	(3 801)
Przepływy z działalności finansowej	(229)	(1 990)	15 898	(27 395)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(3 139)	(1 197)	(6 033)	22 265
Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	175	13	51	(247)
Zmiana stanu środków pieniężnych	\$ (2 568)	(7 376)	\$ 9 154	(9 178)

W lutym 2017 r. Spółka sfinalizowała ofertę w wysokości 18 mln USD (po pomniejszeniu o koszty). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. wygenerowała ujemne przepływy pieniężne z działalności operacyjnej w wysokości 1,9 mln USD (przed zmianami w kapitale obrotowym), dokonała spłaty zadłużenia zgodnie z harmonogramem w wysokości 1,7 mln USD, spłaty odsetek w wysokości 0,5 mln USD oraz poniosła nakłady inwestycyjne w Rumunii na budowę stacji gazowej. W obecnych warunkach rynku i cen surowców, a także biorąc pod uwagę zamknięcie pól w Tunezji w okresie, 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 września 2017 r. zmiana stanu środków pieniężnych netto wyniosła 2,6 mln USD (wartość ujemna) w porównaniu do 7,4 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Poprawa w ujęciu kwartalnym spowodowana była głównie wzrostem przepływów z działalności operacyjnej w kwocie 4,8 mln USD oraz brakiem

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

splaty zadłużenia w trzecim kwartale 2017 r. (III kw. 2016 r.: 1,7 mln USD), skompensowanym częściowo przez wyższe o 2 mln USD inwestycje kapitałowe.

W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r. zmiana stanu środków pieniężnych netto wyniosła 9,2 mln USD (wartość dodatnia) w porównaniu do 9,2 mln USD (wartość ujemna) w analogicznym okresie 2016 r. Zmiana rok do roku spowodowana była niższymi kosztami ogólnego zarządu, podwyższeniem kapitału własnego w 2017 r. oraz niższymi spłatami zadłużenia niż w 2016 r. Środki ze zbycia działalności na Ukrainie pomniejszone o splaty 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.

Prace wykonawcze dotyczące projektu zagospodarowania gazu Moftinu mają na celu doprowadzenie do uruchomienia produkcji z odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1000 poprzez budowę stacji gazowej o przepustowości 15 Mmcf/d, linii przesyłowych z odwiertów oraz sprzedażowego gazociągu z przyłączem do krajowego systemu przesyłu gazu Transgaz w pierwszym kwartale 2018 r.

Po 30 września 2017 r. warunki kredytów z EBOR uległy renegocjacji, co zapewniło między innymi przesunięcie splaty rat kapitałowych Kredytu Głównego do 2019 r. i zwolnienie z wymogu spełnienia wszystkich kowenantów do września 2018 r., co zapewni Spółce odpowiednie możliwości obsługi zadłużenia, a także realizacji nakładów kapitałowych niezbędnych do rozwoju Spółki (patrz sekcja „Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji”).

Spółka aktywnie rozważa alternatywne sposoby finansowania jej działalności i zapewnienia potrzebnej płynności i kapitału. Spółka monitoruje swoją sytuację, jeżeli chodzi o płynność i ocenia czy generowane wewnętrznie przepływy pieniężne będą wystarczające do zaspokojenia zapotrzebowania na środki pieniężne. Alternatywy dostępne dla Serinus w celu zarządzania płynnością obejmują umowy dzierżawy zasobów („farm-out arrangements”) oraz zabezpieczenia nowego kapitału władnego i obcego, a także minimalizowanie kosztów poprzez ograniczenie kosztów operacyjnych i administracyjnych oraz odroczenie nakładów inwestycyjnych. Nie ma żadnych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność.

W celu zapewnienia bezpieczeństwa i ochrony kapitału, polityka inwestycyjna Spółki, w zakresie nadwyżek pieniężnych ponad poziom bieżącego zapotrzebowania, zakłada inwestowanie takich środków w instrumenty emitowane przez uznane banki o ratingu „AAA” lub analogicznym, przyznawanym przez niezależne agencje ratingowe.

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.

	30 września 2017	31 grudnia 2016
Kapitał obrotowy na dzień:		
Aktywa obrotowe	\$ 19 548	10 728
Zobowiązania krótkoterminowe	(21 667)	(49 203)
Ujemny kapitał obrotowy	\$ (2 119)	(38 475)

(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 września 2017 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 2,1 mln USD (na dzień 31 grudnia 2016 r.: ujemny kapitał obrotowy w wysokości 38,5 mln USD). Na dzień 31 grudnia 2016 r. całość zadłużenia z tytułu kredytu prezentowana była jako zobowiązanie krótkoterminowe, w związku z niedopełnieniem kowenantów bankowych (po wyłączeniu zreklasyfikowanego długoterminowego zadłużenia, kapitał obrotowy na 31 grudnia 2016 r. wyniósłby 7,8 mln USD

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

(wartość ujemna)). Na dzień 30 września 2017 r. ujemny kapitał obrotowy obejmuje 5,0 mln USD, które dotyczą Kredytu Głównego i odzwierciedlają wartość rat przypadających do spłaty w ciągu roku na podstawie pierwotnych umów kredytowych z EBOR, przed restrukturyzacją, która miała miejsce po zakończeniu kwartału. Prezentacja zadłużenia z tytułu kredytu w sprawozdaniu finansowym musi odzwierciedlać sytuację na 30 września 2017 r. Restrukturyzacja zadłużenia zapewniła przesunięcie spłaty rat kapitałowych Kredytu Głównego do 2019 r., z zachowaniem mechanizmu odprowadzania środków pieniężnych (ang. *cash sweep*), co skutkowałoby prezentacją całości zadłużenia jako długoterminowe. Kapitał obrotowy wyniósłby 2,9 mln USD (wartość dodatnia), gdyby zaprezentowano zadłużenie zgodnie z nowymi warunkami.

Polepszenie ujemnego kapitału obrotowego od grudnia 2016 r. (z wyłączeniem zadłużenia z tytułu kredytów) o 10,7 mln USD miało związek głównie 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 września 2017 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantów *zadłużenie finansowe do EBITDA* na poziomie skonsolidowanym, *wskaźnik obsługi długu* na poziomie skonsolidowanym oraz *zadłużenie finansowe do EBITDA* dla Tunezji, dotyczących kredytu z EBOR na warunkach pierwotnej umowy kredytowej. Przed 30 września 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników dla okresu zakończonego dnia 30 września 2017 r.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Serinus 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., po wypłaceniu kredytu z EBOR dla Rumunii, 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 sekcji „Kowenanty” przedstawiono dalsze informacje dotyczące wskaźników finansowych dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji.

Po zakończeniu kwartału, Spółka zawarła umowę z EBOR w celu restrukturyzacji zadłużenia w ramach dwóch umów kredytowych. Nowe umowy obejmują zmianę konkretnych warunków dotyczących każdego z kredytów, a także kowenantów finansowych.

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 procentowa powróci do poziomu LIBOR + 6%.

Kredyt Główny był 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 okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2017 r., zgodnie z harmonogramem, dokonano spłaty półrocznej raty kapitałowej w wysokości 1,7 mln USD w marcu oraz odsetek w wysokości 0,2 mln USD w marcu i 0,3 mln USD we wrześniu. Na dzień 30 września 2017 r. pozostała do spłaty część kapitałowa Kredytu Głównego wynosiła 5,4 mln USD (31 grudnia 2016 r.: 7,1 mln USD). Zgodnie z warunkami restrukturyzacji zadłużenia, nastąpiło odroczenie spłaty rat kapitałowych, które zgodnie z pierwotną umową przysługiwały do spłaty we wrześniu i marcu każdego roku w wysokości 1,7 mln USD. Zgodnie ze zmienionymi warunkami do 2019 roku kapitał nie będzie spłacany, a pozostałe do spłaty zadłużenie z tytułu kwoty głównej zostanie spłacone w dwóch równych ratach w wysokości 2,7 mln USD w dniach 31 marca 2019 r. i 30 września 2019 r.

Mechanizm odprowadzania środków pieniężnych (tzw. *cash sweep*) określono obecnie na poziomie całej spółki. Poprzednio Spółka musiała przeznaczyć 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę Kredytu Głównego z EBOR. Według nowych warunków mechanizm odprowadzania środków pieniężnych („*cash sweep*”) kalkulowany jest w oparciu o okresy półroczne na dzień 31 grudnia i 30 czerwca każdego roku, tak długo jak będzie istniało zadłużenie z tytułu Kredytu Głównego. Saldo środków pieniężnych przekraczające 7,0 mln USD zostanie wykorzystane w celu spłaty kredytu głównego w kolejności odwrotnej do terminów zapadalności aż do momentu, gdy pozostałe saldo Kredytu Głównego będzie nie wyższe niż określone zgodnie z pierwotnym harmonogramem rat. Nie są przewidziane żadne opłaty związane z przyspieszonymi spłatami przedstawionymi powyżej.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i przypadał do spłaty na dzień 30 czerwca 2021 r. Na mocy zmienionych warunków termin zapadalności przedłużono do czerwca 2023 r. wraz z kapitalizacją naliczonych odsetek do czerwca 2020 r. W czerwcu 2020 r. ustalona zostanie łączna kwota pozostałego do spłaty kapitału powiększona o naliczone skapitalizowane odsetki, która stanowić będzie nowe saldo podlegające spłacie w czterech równych ratach rocznych, przypadających do zapłaty w czerwcu każdego roku w okresie od 2020 do 2023 r. Kredyt Zamienny jest oprocentowany w oparciu o sumę zmiennej stopy procentowej LIBOR oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Marża ta była uprzednio kalkulowana w oparciu o przychody netto uzyskane z aktywów tunezyjskich, jednak na mocy nowych warunków podstawa została rozszerzona o przychody netto uzyskane z aktywów rumuńskich. Serinus może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR przysługuje także prawo, by w każdej chwili oraz wielokrotnie dokonywać zamiany całości lub części niespłaconego kapitału Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW.

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.

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. Dodatkowo, nowe warunki przewidują wprowadzenie dodatkowego zabezpieczenia w postaci zastawu na akcjach spółki Serinus Energy Romania S.A., będącej posiadaczem aktywów w Rumunii.

Ponadto zgodnie z warunkami restrukturyzacji zadłużenia zmieniono również kowenanty finansowe. Zmienione umowy kredytowe zapewniają zwolnienie z wymogu spełnienia wszystkich kowenantów do września 2018 r. Wszystkie wymogi dotyczące kowenantów na poziomie Tunezji zostały na stałe usunięte z umowy, a wskaźnik obsługi długu będzie wyliczany wyłącznie na poziomie skonsolidowanym i dotyczy wyłącznie Kredytu Głównego. Minimalna wartość wskaźnika obsługi długu została zmieniona na 1,3 z poprzedniej wartości 1,5 na poziomie skonsolidowanym i obowiązuje od grudnia 2018 r. Maksymalna wartość wskaźnika zadłużenie do EBITDA została zwiększona z 2,75 do 10,0 i obowiązuje we wrześniu 2018 r. i w grudniu 2018 r., a następnie wynosić będzie 2,5.

Harmonogram spłat	Kredyt Główny		Kredyt Zamienny	
	Pierwotny	Po restrukturyzacji	Pierwotny	Po restrukturyzacji
Saldo zadłużenia	\$ 5 400	\$ 5 400	Saldo zadłużenia	\$ 25 738
30 wrzesień 2017 r.	(1 677)	-	30 czerwiec 2020 r.	-
31 marzec 2018 r.	(1 677)	-	30 czerwiec 2021 r.	(25 738)
30 wrzesień 2018 r.	(1 677)	-	30 czerwiec 2022 r.	-
31 marzec 2019 r.	(400)	(2 700)	30 czerwiec 2023 r.	-
30 wrzesień 2019 r.	-	(2 700)	30 czerwiec 2023 r.	-
30 wrzesień 2019 r.	-	-		-

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Kowenanty	Kredyt Główny		Kredyt Zamienny	
	Pierwotny	Po restrukturyzacji	Pierwotny	Po restrukturyzacji
Poziom korporacyjny - wskaźnik obsługi długu	1,5	1,3	1,5	n/d
Poziom korporacyjny - zadłużenie do EBITDA	2,75	Maks. 10,0 wrzesień i grudzień 2018, maks. 2,5 od 2019 r.	2,75	Maks. 10,0 wrzesień i grudzień 2018, maks. 2,5 od 2019 r.
Tunezja - wskaźnik obsługi długu	1,3	n/d	1,3	n/d
Tunezja - zadłużenie do EBITDA	2,5	n/d	2,5	n/d

Kowenanty

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 i są oparte na warunkach pierwotnych umów kredytowych na dzień 30 września 2017 r.

	Na dzień 30 września 2017	Na dzień 31 grudnia 2016
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) - Tunezja ^{(a)(b)}	2,2 SPEŁNIA	1,4 SPEŁNIA
Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) - Serinus ^{(c)(d)}	0,5 NIE SPEŁNIA	2,4 SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5:1) - Tunezja ^{(e)(f)}	3,4 NIE SPEŁNIA	1,6 SPEŁNIA
Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75:1) - Serinus ^{(g)(h)}	(14,0) NIE SPEŁNIA	98,4 NIE SPEŁNIA
Spełnienie wskaźnika	NIE	NIE

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosły 4,7 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 2,1 mln USD, spłata raty kapitałowej na 30 września wyniosła 0 USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 5,8 mln USD i 4,2 mln USD).
- (c) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne Serinus, które nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR. Przed 30 września 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania skonsolidowanego wskaźnika obsługi długu, który nie został spełniony dla okresu zakończonego dnia 30 września 2017 r.
- (d) Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosły 1,0 mln USD (wartość dodatnia). Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 2,1 mln USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 11,6 mln USD i 4,8 mln USD).
- (e) 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 transakcyjne Tunezji.
- (f) Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 30 września 2017 r. 5,4 mln USD. EBITDA za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosła 1,6 mln USD (31 grudnia 2016 r. odpowiednio: 7,1 mln USD oraz 4,4 mln USD).
- (g) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty transakcyjne Serinus. Po 30 września 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania wskaźnika obsługi długu na poziomie skonsolidowanym, który nie został dotrzymany dla okresu zakończonego dnia 30 września 2017 r.
- (h) Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 30 września 2017 r. 25,4 mln USD. EBITDA dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. wyniosła 1,8 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 września 2017 r. było wyemitowanych 150 652 138 akcji zwykłych, 67 000 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 10 199 000 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

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

(CEO), jako część wynagrodzenia, w efekcie czego Spółka ma wyemitowanych 150 652 138 akcji zwykłych. W trzecim kwartale 2017 r. nie było zmian w liczbie akcji zwykłych.

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

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

	Średnia ważona cena wykonania opcji		Średnia ważona cena wykonania opcji	
	Liczba opcji	(USD)	Liczba opcji	(CAD\$)
Stan na 31 grudnia 2016 r.	79 000	\$ 3,90	3 611 000	\$ 0,38
Opcje przyznane	-	\$ -	6 830 000	\$ 0,37
Opcje, które utraciły ważność / unieważnione	(12 000)	\$ 5,10	(242 000)	\$ 0,79
Stan na 30 września 2017 r.	67 000	\$ 3,68	10 199 000	\$ 0,36

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 30 września 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	0,99
\$ 4,01 - \$ 5,00	35 000	35 000	1,13
\$3,68	67 000	67 000	1,07

Opcje denominowane w CAD

Cena wykonania (CAD)	Ważne opcje	Możliwe do zrealizowania	Średnioważony czas trwania w latach
\$ 0,01 - \$ 1,00	10 140 000	1 166 667	5,12
\$ 2,01 - \$ 3,22	59 000	59 000	2,03
\$0,36	10 199 000	1 225 667	5,11

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

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

Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegółowego Personelu	Zmiany posiadanych akcji			
	Opcje posiadane na 9 listopada 2017 r.	Akcje posiadane na 30 września 2017 r.	Zmiany posiadanych akcji	Akcje posiadane na 9 listopada 2017 r.
Ewgenij Iorich ^(a)	100 000	3 415	-	3 415
Jeffrey Auld	4 500 000	22 197	-	22 197
Helmut Langanger	150 000	-	-	-
Sebastian Kulczyk ^(b)	-	-	-	-
Lukasz Redziniak	-	-	-	-
Dominik Libicki	-	-	-	-
Eleanor Baker	100 000	-	-	-
Tracy Heck	2 750 000	-	-	-
Calvin Brackman	750 000	-	-	-
Trevor Rath	650 000	-	-	-
Jim Causgrove	-	-	-	-
	<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 września 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 września 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.

Podjęte zobowiązania

Zobowiązania umowne na 30 września 2017 r., za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

	Do 1 roku	Od 1 do 3 lat	Od 4 do 5 lat	Powyżej 5 lat	Razem
Wynajem biura	\$ 609	1 105,00	86	-	\$ 1 800
Instalacja przetwarzania gazu w Rumunii	2 619	-	-	-	2 619
Kredyt z EBOR - Tunezja ^(a)	5 000	400	25 738	-	31 138
Zobowiązania umowne ogółem	<u>\$ 8 228</u>	<u>1 505</u>	<u>25 824</u>	<u>-</u>	<u>\$ 35 557</u>

- (a) Zobowiązania z tytułu kredytu z EBOR prezentowane są bez uwzględnienia odroczonej kosztów finansowania i obejmują wyłącznie naliczone na 30 września 2017 r. odsetki i odzwierciedlają wzajemnie uzgodnione terminy płatności.

Po zakończeniu kwartału warunki zobowiązań z tytułu kredytów były renegotjowane. W tabeli powyżej zaprezentowano terminy spłat według stanu na 30 września 2017 r., zgodnie z warunkami pierwotnych umów kredytowych. Zmienione warunki przewidują odroczenie spłat według następującego harmonogramu: w okresie do jednego roku 0 mln USD; od 2 do 3 lat: 11,8 mln USD; od 4 do 5 lat: 12,9 mln USD, powyżej 5 lat: 6,4 mln USD.

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

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

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 września 2017 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,2 milionów baryłek (z uwzględnieniem pomniejszenia o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów).

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 km² 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. W dniu 5 maja 2017 r. Spółka podpisała list gwarancyjny, w którym zobowiązała się do pokrycia niezbędnych kosztów do kwoty 12 mln USD, aby wypełnić minimalne zobowiązania dla przedłużenia Etapu 3. Gwarancja ta nie obejmuje kosztów już poniesionych od dnia zatwierdzenia przedłużenia.

Spółka zawarła kontrakt wykonawczy EPCC (ang. *Engineering, Procurement, Construction and Commissioning Contract*) z Confind S.R.L., rumuńską spółką, na prace budowlane stacji gazowej wraz z liniami przesyłowymi i gazociągiem na koncesji Satu Mare. Na dzień 30 września 2017 r. zobowiązania z tytułu tego kontraktu wynoszą 2,6 mln USD, pomniejszone o kaucję.

Powierzchnia biurowa

Spółka posiada umowę najmu lokalu biurowego w Calgary (Kanada), która wygasa 30 listopada 2020 r. i zawarła nową umowę najmu lokalu biurowego w Bukareszcie w Rumunii w trzecim kwartale 2017 r., która wygasa 27 sierpnia 2020 r.

Zobowiązania pozabilansowe

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%

Transakcje z podmiotami powiązanymi

Loon Energy Corporation („Loon Energy”) to kanadyjska spółka publiczna. Serinus i Loon Energy są spółkami powiązanymi 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 Loon Energy 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 trzech i dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2017 r. opłaty z tytułu tych usług wyniosły odpowiednio 0 USD i 2 tys. USD (III kw. 2016: 2 tys. USD i 7 tys. USD).

Opisane transakcje z podmiotami powiązanymi 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 wydobyte z odwiertów Moftinu-1001 oraz Moftinu-1000 rozpocznie się na początku 2018 r. W dniu 9 maja 2017 r. Spółka podpisała kontrakt wykonawczy EPCC (ang. *Engineering, Procurement, Construction and Commissioning Contract*) i jest w trakcie realizacji prac budowlanych 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 do października 2019 r. w ramach uzyskanego przedłużenia koncesji i planuje wykonać dwa dodatkowe odwierty (Moftinu-1003 i Moftinu-1004) oraz potencjalnie trzeci odwiert w 2018 roku lub przeprowadzić program badań sejsmicznych 3D. Spółka uważa, że potencjalne wydobyte z tych odwiertów powinno doprowadzić pod koniec 2018 r. do osiągnięcia przez stację pełnej wydajności.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

W Tunezji Spółka obecnie koncentruje się na zwiększeniu produkcji na polu Sabria w następstwie jego zamknięcia oraz planuje 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, po ustaleniu, że produkcja na wspomnianym polu ropy naftowej może zostać wznowiona w bezpiecznym i zrównoważonym środowisku oferującym wystarczającą pewność, że w dającej się przewidzieć przyszłości nie wystąpią dalsze zakłócenia produkcji. Spółka postrzega pole Sabria jako szansę na znaczny rozwój w dłuższej perspektywie.

Dla pola Chouech Es Saida Spółka przygotowuje oszacowanie kosztu ponownego uruchomienia pola wraz z terminarzem i kosztami wymiany elektrycznej pompy w głębszej w odwiercie CS-3. 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 przesuwają 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 Chouech Es Saida/Ech Chouech. Instalacja gazowa STEG El Borma obsługująca Chouech Es Saida/Ech Chouech jest bliska osiągnięcia maksymalnej przepustowości. Dalsze zagospodarowywanie gazu na obszarze tej koncesji może się przesunąć do czasu ukończenia gazociągu Nawara, który istotnie zwiększy przepustowość.

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

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na mcf lub mmcf w oparciu o współczynnik konwersji bbl, 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. Wszelkie wartości prezentowane są w mcf.

	III kw. 2017	II kw. 2017	I kw. 2017	IV kw. 2016	III kw. 2016	II kw. 2016	I kw. 2016	IV kw. 2015
Przychody z ropy naftowej i gazu ^(a)	382	1 342	2 950	4 456	3 632	4 080	3 779	4 794
Zysk/(strata) netto przypadający na:								
Akcjonariuszy zwykłych	(7 043)	31	(2 099)	(14 419)	(4 971)	(3 994)	(4 137)	(14 291)
Zysk/(strata) na akcję:								
- podstawowa i rozwodniona	\$ (0,05)	\$ -	\$ (0,02)	\$ (0,19)	\$ (0,06)	\$ (0,05)	\$ (0,05)	\$ (0,18)
Całkowity zysk/(strata) przypadający na:								
Akcjonariuszy zwykłych	(7 043)	31	(2 099)	(14 419)	(4 971)	(3 994)	(35 515)	(14 604)
Udziały niesprawujące kontroli	-	-	-	-	-	-	721	(116)
Zysk/(strata) na akcję:								
- podstawowa i rozwodniona	\$ (0,05)	\$ -	\$ (0,02)	\$ (0,19)	\$ (0,06)	\$ (0,05)	\$ (0,45)	\$ (0,18)

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

- Wpływ na wynik w czwartym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie oraz niższe ceny surowców w Tunezji. Ponadto ujemny wpływ na wynik 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 w kwocie 2,2 mln USD.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

- Negatywny wpływ na przychody ze sprzedaży ropy i gazu za okres trzech miesięcy zakończony 30 września 2017 r. miało zamknięcie pól w Tunezji: pole Chouech Es Saida było zamknięte przez cały kwartał (od końca lutego 2017 r.), pole Sabria pozostawało zamknięte od 22 maja 2017 r. do początku września 2017 r. Wydobywanie z pola Sabria zostało wznowione ze średnią wartością 286 bbl/d we wrześniu 2017 r. W trzecim kwartale 2017 r. 100% produkcji pochodziła z koncesji Sabria. Ujemny wpływ na wynik miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 5,0 mln USD.

Czynniki ryzyka

Spółka czynnie identyfikuje ryzyko nieodłączne mające wpływ na działalność operacyjną poprzez spójne identyfikowanie ryzyka w codziennych działaniach, co umożliwia podejmowanie odpowiednich decyzji. Poniżej przedstawiono główne ryzyka zidentyfikowane przez Spółkę. 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 Spółki 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 naszą działalnością. Jeżeli wystąpi któreś z poniżej wymienionych rodzajów ryzyk lub inne zagrożenie, może ono istotnie wpłynąć na naszą działalność, sytuację finansową, wyniki finansowe oraz przepływy pieniężne.

Ryzyko cen surowców

Wpływ na wyniki finansowe Spółki 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 Krajoł Eksportujących Ropę Naftową (ang. *OPEC*) oraz warunki pogodowe. Czynniki te mogą mieć zróżnicowany wpływ na poszczególne rodzaje produktów.

W szczególności Spółka narażona jest na ryzyko wynikające z wahań ceny rynkowej ropy Brent. Ceny ropy naftowej oparte są na rynkowej cenie ropy Brent. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent). Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby ewentualnie złagodzić ryzyko cen surowców.

W związku z aktualną sytuacją gospodarczą miały miejsce wahania cen i spodziewamy się dalszej niepewności co do poziomu cen w najbliższym czasie. Przedłużający się okres występowania niskich cen może mieć wpływ na wartość aktywów i poziom nakładów inwestycyjnych, a tym samym negatywnie wpływać na działalność Spółki.

Ryzyko finansowe

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

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

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 września 2017 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), leja rumuńskiego („RON”) oraz dinara tunezyjskiego („TND”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki dla każdej ze wskazanych walut:

Na dzień 30 września 2017 r.	CAD	RON	TND
Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	\$ 5 700	543	2 708
Należności	28	4 199	664
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	3	4 407
Środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 373	52	-
Przedpłaty	-	2 758	493
Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe	(94)	(1 279)	(4 693)
Ekspozycja netto na ryzyko kursowe	\$ 7 007	6 276	3 579
Kurs przeliczeniowy na USD	0,8013	0,2566	0,4045
Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec okresu	\$ 5 615	1 610	1 448

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 września 2017	31 grudnia 2016
Dolar kanadyjski	\$ 562	\$ -
Lej rumuński	161	10
Dinar tunezyjski	145	146
Razem	\$ 868	\$ 156

Ryzyko stóp procentowych

Spółka utrzymuje swoje środki pieniężne i ich ekwiwalenty, jako instrumenty, które są wymienne w dowolnym czasie bez ponoszenia żadnych kar, przez co redukuje swoją ekspozycję na ryzyko zmiany stop 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 zmieniałaby koszty odsetek odpowiednio o 14 tys. USD i o 45 tys. USD w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. (III kw. 2016: 0 USD), w przypadku Kredytu Zamiennego odpowiednio o 64 tys. USD i 180 tys. USD w okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. (59 tys. USD i 165 tys. USD w analogicznych okresach 2016 r.).

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 składało się głównie z należności z tytułu sprzedaży oraz kwot należnych od partnerów joint venture.

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

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

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 nie ma charakteru istotnego, ponieważ produkty sprzedawane są na podstawie umowy, a termin płatności wynosi 30 dni. Produkcja sprzedawana jest renomowanym podmiotom, w oparciu o indywidualne ustalenia pomiędzy stronami. Na dzień 30 września 2017 r. Spółka nie posiadała należności uznawanych za przeterminowane, czyli powyżej 90 dni po terminie płatności (31 grudnia 2016 r.: 0 USD). W okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 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 60%, 23% i 17% całkowitej sprzedaży (analogiczny okres 2016 r.: dwóch klientów i sprzedaż stanowiąca 60% i 40% całkowitych przychodów ze sprzedaży).

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki limitów kredytowych, 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 Spółka 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 na poszukiwanie zasobów będą wyższe od zaplanowanych. Spółka stale monitoruje poziom swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami niezbędnymi do sfinansowania planowanych zobowiązań z tytułu poszukiwania zasobów 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.

Na 30 września 2017 r. Spółka Serinus nie dopełniła kowenantów *zadłużenie finansowe do EBITDA* na poziomie skonsolidowanym, *wskaźnik obsługi długu* na poziomie skonsolidowanym oraz *zadłużenie finansowe do EBITDA* dla Tunezji, dotyczących kredytu z EBOR na podstawie warunków pierwotnej umowy. Przed 30 września 2017 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu utrzymania tych wskaźników dla okresu zakończonego dnia 30 września 2017 r. Po zakończeniu kwartału renegotjowano warunki zadłużenia oraz finansowych kowenantów, patrz sekcja „Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji”. W trzecim kwartale 2017 r. Spółka finansowała wypływy środków pieniężnych (w tym kapitał obrotowy i wydatki inwestycyjne) ze środków generowanych z działalności w Tunezji oraz wpływów z emisji akcji.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością, środowiskiem naturalnym i bezpieczeństwem

Działalność Spółki 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 Spółka będzie mogła znaleźć w przyszłości odpowiednie aktywa do pozyskania lub wejścia z udziałem. Spółka stosuje aktywne podejście do planowania projektów dla posiadanych koncesji oraz prowadzi szeroko zakrojone działania biznesowe w celu

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

identyfikacji i realizacji potencjalnych możliwości. Ponadto, wszystkie możliwości inwestycyjne są dokładnie rozważane i podlegają analizom technicznym.

Ryzyko związane z oszacowaniem przyszłych aktywów naftowo-gazowych może obejmować niespełniające oczekiwań odwierty negatywne, jak również odwierty produkcyjne o niewystarczającym wydobywaniu, aby wygenerować zysk pokrywający koszty związane z pracami wiertniczymi, uzbrojeniem odwiertu, koszty operacyjne i inne koszty. Ukończenie prac związanych z odwiertem nie gwarantuje zysku z inwestycji lub zwrotu poniesionych kosztów. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Spółka 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, Spółka szacuje koszty oraz oczekiwania dla wszystkich projektów oraz ocenia projekt na każdym etapie, aby zapewnić stabilność finansową. Istnieją liczne czynniki znajdujące się poza naszą kontrolą. Czynniki te obejmują ceny surowców, warunki pogodowe, dostępność sprzętu, nieoczekiwany wzrost kosztów, przypadkowe zdarzenia, zmiany regulacyjne, które mogą negatywnie wpływać na zdolność Spółki do realizacji projektów na czas oraz w ramach założonego budżetu.

Przemysł naftowo-gazowy na rynkach wschodzących, na których Spółka 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

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

Ryzyko regulacyjne

Spółka podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe; przepisy te podlegają jednak interwencjom rządowym, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywanie 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.

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

Sprawy sporne

Spółka nie jest stroną żadnego postępowania przed sądem, właściwym organem arbitrażowym lub organem administracji publicznej w sprawie zobowiązań lub zadłużenia Spółki, których wartość (ujmowana odrębnie lub ogółem) wynosiłaby przynajmniej 10% wartości kapitału własnego Spółki.

Istotne szacunki

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

Lista istotnych szacunków 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 dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r.

Przyszłe zmiany polityki rachunkowości

W okresach trzech i dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2017 r. Spółka nie zastosowała 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. Spółka spodziewa się zakończyć ocenę wpływu MSSF 15 do 31 grudnia 2017 r. Jako, że Spółka aktualnie przeprowadza ocenę wpływu zastosowania tego standardu na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe, nie został jeszcze ustalony.

W lipcu 2014 r. RMSR opublikowała kompletny MSSF 9 *Instrumenty finansowe zastępujący MSR 39 Instrumenty finansowe; ujmowanie i wycena*. MSSF 9 zawiera oparte na podziale według zasad wyceny podejście do klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych, pojedynczy model utraty wartości oparty o oczekiwane straty oraz nowe wymogi w zakresie rachunkowości zabezpieczeń, które zapewniają lepsze dopasowanie rachunkowości zabezpieczeń do zarządzania ryzykiem. Nowy standard wymaga retrospektywnego ujęcia, z pewnymi wyjątkami dla okresów rocznych rozpoczynający się od 1 stycznia 2018 r., z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. Spółka zamierza zastosować MSSF 9 w retrospektywnym ujęciu w dniu 1 stycznia 2018 r. i spodziewa się zakończyć ocenę jego wpływu do 31 grudnia 2017 r. Wpływ zastosowania MSSF 9 na ujmowanie i wycenę aktywów i zobowiązań finansowych Spółki oraz związanych z tym ujawnień 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 września 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

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

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 pozostali personel, w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej stosowanymi przez emitenta i obejmuje politykę i procedury, które:

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

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy zaprojektowali kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej lub spowodowali, że pod ich nadzorem zostały one zaprojektowane, w celu uzyskania racjonalnej pewności, że informacje wymagane do ujawnienia przez Serinus w jego raporcie rocznym i śródrocznym są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych, oraz w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z MSSF. System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej oparty jest na zasadach *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”, które nie są definiowane przez MSSF i nie mają standardowego znaczenia określonego w MSSF. Te miary, niewystępujące w MSSF, dołączono wyłącznie dla celów informacyjnych i nie należy ich traktować jako alternatywy lub miary istotniejszej niż informacje zaprezentowane zgodnie z MSSF. Zdaniem kierownictwa, przepływy środków z działalności operacyjnej, wartość retroaktywna netto i kapitał obrotowy mogą stanowić użyteczne miary uzupełniające, ponieważ są stosowane przez Spółkę do pomiaru wyników operacyjnych i oceny harmonogramu wydatkowania i kwoty kapitału niezbędnego do sfinansowania przyszłej działalności operacyjnej. Metoda obliczania tych miar stosowana przez Spółkę może się różnić od metod używanych przez inne podmioty, dlatego te miary mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez innych przedsiębiorców.

Serinus oblicza „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywna netto” oraz „kapitał obrotowy” w sposób zaprezentowany wcześniej w tym dokumencie.

Serinus Energy Inc.**Sprawozdanie kierownictwa z działalności za trzeci kwartał 2017 r.**

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

Wyrażenia perspektywiczne

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

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

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

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

- 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 trzeci 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
tys. USD	tys. dolarów amerykańskich	UAH	hrywna ukraińska
mln USD	milion dolarów amerykańskich	TND	dinar tunezyjski

Przelicznik miar

Niektóre dane dotyczące ilości ropy naftowej i kondensatu gazu ziemnego zostały przeliczone na mcfe lub mmcfe w oparciu o współczynnik konwersji bbl, 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. Informacje można także uzyskać na stronie Spółki pod adresem www.serinusenergy.com.

Oczekujemy na pytania zainteresowanych stron. Pytania kierować można na adres siedziby głównej Serinus: Suite 1500, 700 – 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3J4 Canada (Nr telefonu: +1 403 264-8877) lub wysyłając wiadomość e-mail na adres info@serinusenergy.com.