



SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) należy analizować łącznie z niezbadanym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółki za okres zakończony dnia 31 marca 2015 r. („Skonsolidowane sprawozdanie finansowe”) oraz rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Stwierdzenia dotyczące przyszłości”, która znajduje się na końcu niniejszego dokumentu.

Za sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności odpowiada Kierownictwo, natomiast Komitet ds. Audytu Rady Dyrektorów („Rada”) dokonuje przeglądu niniejszego Sprawozdania z działalności i rekomenduje jego przyjęcie przez Radę.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2015 r. zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 - Śródroczna sprawozdawczość finansowa i nie zawiera wszystkich informacji wymaganych w pełnym rocznym sprawozdaniu finansowym. Niniejszy dokument datowany jest na dzień 13 maja 2015 r.

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera miary niewystępujące w MSSF oraz wyrażenia perspektywiczne, które należy analizować łącznie z ujawnieniami Serinus w notach „Miary niewystępujące w MSSF” oraz „Wyrażenia perspektywiczne”, które znajdują się na końcu niniejszego Sprawozdania z działalności.

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

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

KLUCZOWE INFORMACJE ¹

- W pierwszym kwartale 2015 r. wielkość wydobycia (stanowiąca produkcję Spółki w Tunezji oraz na Ukrainie – przypadającą na 70% udział Spółki) wyniosła 4 406 boe/d w porównaniu do 4 849 boe/d w pierwszym kwartale 2014 r., co stanowiło spadek o 9%. Odzwierciedla to niższe wydobycie na Ukrainie o 677 boe/d, skompensowane przez wzrost wydobycia w Tunezji o 234 boe/d. Wzrost wydobycia w Tunezji jest wynikiem uwzględnienia wydobycia z odwiertu Winstar-12bis (WIN-12bis”), który został podłączony do produkcji 10 grudnia 2014 r. Wydobycie na Ukrainie w pierwszym kwartale 2015 r. kształtowało się na poziomie poniżej zdolności produkcyjnych, co jest rezultatem wprowadzonego przez ukraiński rząd regulacji, w efekcie których Spółka wstrzymała lub ograniczyła produkcję z niektórych odwiertów. W 2015 r. 70% produkcji stanowił gaz ziemny (2014 r.: 77%), a pozostałą część stanowiła ropa naftowa oraz kondensat.
- Średnia cena gazu ziemnego na Ukrainie w pierwszym kwartale 2015 r. wynosiła 7,84 USD/Mcf i była niższa w porównaniu do 8,55 USD/Mcf w pierwszym kwartale 2014 r. W pierwszym kwartale 2015 r. cena wyrażona w hrywnie ukraińskiej („UAH”), po której sprzedawany jest gaz ziemny Spółki, była znacznie wyższa niż cena uzyskiwana w pierwszym kwartale 2014 r., jednakże istotne osłabienie kursu hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego spowodowało, że ceny gazu ziemnego wyrażone w USD są niższe w porównaniu do 2014 r. Wyrażona w hrywnie ukraińskiej niższa cena w 2014 r. odzwierciedla obniżki cen gazu przyznane Ukrainie przez Rosję w pierwszym kwartale 2014 r. Średni efektywny rynkowy kurs hrywny za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniósł 21,82 UAH/USD, w porównaniu do 8,22 UAH/USD w analogicznym okresie 2014 r.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w pierwszym kwartale 2015 r. wynosiła 53,85 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 108,06 USD/bbl w pierwszym kwartale 2014 r., odzwierciedlając znaczny spadek ceny ropy Brent, który miał miejsce w drugiej połowie 2014 r. Cena ropy Brent w pierwszym kwartale 2015 r. wynosiła średnio 53,98 USD/bbl, w porównaniu do 108,14 USD/bbl w analogicznym okresie 2014 r.
- Wartość retroaktywna netto w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosła 16,79 USD/boe, w porównaniu do 38,27 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek był związany z niższą wartością retroaktywną netto zarówno na Ukrainie (11,53 USD/boe w porównaniu do 30,85 USD/boe w 2014 r.), jak i w Tunezji (30,53 USD/boe w porównaniu do 65,86 USD/boe w 2014 r.). Niższa wartość retroaktywna netto na Ukrainie była rezultatem niższych cen towarów oraz wyższych stawek opłat koncesyjnych (ang. *royalties*), częściowo skompensowanych niższymi kosztami operacyjnymi, w związku z osłabieniem hrywny ukraińskiej. Z dniem 1 sierpnia 2014 r. stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego na Ukrainie wzrosły z 28% do 55%. Niższa wartość retroaktywna netto w Tunezji wynikała z niższych cen towarów.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej^{2 3} za kwartał zakończony dnia 31 marca 2015 r. wyniosły 4,3 mln USD w porównaniu do 15,8 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Niższe wydobycie, niższe ceny towarów oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej w 2015 r.
- Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. obniżyły się do 13,4 mln USD, w porównaniu do 27,9 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Spadek w 2015 r. jest spowodowany przez niższe ceny towarów, niższe wydobycie oraz wyższe stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- W pierwszym kwartale 2015 r. zadeklarowano partnerom spółki ukraińskiej wypłatę dywidendy w wysokości 0,6 mln USD. Od chwili nabycia KUB-Gas LLC, spółka ta wypłaciła łącznie 69,7 mln USD dywidend. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę zakazującą począwszy od 23 września 2014 r. przeprowadzania transakcji wymiany walut związanych z wypłatą dywidendy podmiotom zagranicznym. Termin obowiązywania uchwały był dwukrotnie przedłużany i obecnie wygasa dnia 3 czerwca 2015 r.
- W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka w zasadzie zakończyła prace nad uzbrajaniem oraz testy odwiertu M-22 na Ukrainie. Strefy S13, S13a i S13b wykazały niekomercyjne przepływy gazu pomimo początkowo obiecujących wyników pomiarów. Ciśnienie w strefie S6 zostało odbudowane po przeprowadzeniu perforacji, a produkcja gazu z odwiertu osiągnęła poziom zbyt niski do przeprowadzenia pomiarów. Prace nad odwiertem zostały zawieszono, a odwiert został dodany do listy odwiertów kwalifikujących się do stymulowania szczelinowaniem. Obecnie nie został zatwierdzony

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

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

³ Patrz „Przepływy środków z działalności operacyjnej”

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

zaden dodatkowy projekt z zakresu prac wiertniczych i modernizacyjnych oprócz prac nad odwiertem M-22.

- W Tunezji odwiert WIN-12bis rozpoczął produkcję w dniu 10 grudnia 2014 r. Produkcja brutto za pierwszy kwartał 2015 r. wyniosła średnio 914 boe/d (664 bbl/d ropy i 1,5 MMcf/d gazu). Serinus posiada 45% udziałów operacyjnych w polu Sabria. Prace nad odwiertem Winstar-13 („WIN-13”) rozpoczęły się 10 grudnia 2014 r. W dniu 11 marca 2015 r. odwiert osiągnął docelową końcową głębokość 3 781 metrów. Odwiert WIN-13 został uzbrojony, a w dniu 28 kwietnia 2015 r. rozpoczęto testy odwiertu. Początkowo przyływ stanowiła głównie woda oraz ciecz wykorzystane do opróbowania odwiertu, ale odwiert stopniowo oczyszczał się, a wydatek wody osiągnął poziom 19%. Wartości ropy uzyskane w testach oscyływały pomiędzy 100-300 bbl/d, a obecne wydobycie ropy kształtuje się na poziomie około 138 bbl/d przy wykładniku gazowym 1 975 ft³/bbl. Odwiert wydaje się być ograniczony zarówno przez uszkodzenie otworu przez płuczkę wiertniczą i blokatory (ang. *lost circulation materials*) oraz niedrożność rurek. Oczekuje się, że prace naprawcze rozpoczną się w drugiej połowie maja.
- Dwa odwierty poszukiwawcze w Rumunii - Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis zostały wykonane w czwartym kwartale 2014 r. Oba odwierty uzbrojono oraz testowano w pierwszym kwartale 2015 r. Odwiert Moftinu-1001 uzyskał maksymalny poziom przepływu 7,4 MMcf/d oraz pozyskał 19 bbl/d kondensatu, czemu towarzyszyły tylko śladowe ilości wody. Zakończono testy odwiertu Moftinu-1002bis, które wskazały na formację o ograniczonych własnościach zbiornikowych (typu tight) i jej uszkodzenie. Jest to zgodne z zaobserwowaną podczas pomiarów niższą porowatością i jednocześnie zastosowaniem cięższej płuczki, aby kontrolować wypłukiwanie i obsypywanie się otworu w trakcie prac wiertniczych. W odwiercie przez 30 min. utrzymywał się przyływ średnio na poziomie ok. 2,8 MMcf/d, po czym w trakcie następných dwóch godzin obniżył się do 245 Mcf/d. Pomimo słabej jakości danych, Moftinu-1002bis potwierdza istnienie ruchomych węglowodorów w czterech testowanych piaskowcach z miocenu. Spółka rozważy różne warianty stymulacji Moftinu-1002bis.
- W pierwszym kwartale 2015 r., Spółka pozyskała nowe finansowanie w wysokości 11,28 mln USD z Europejskiego Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”). Środki pozyskane w ramach nowego kredytu zostały przeznaczone na sfinansowanie programu inwestycyjnego w Rumunii.

OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność na Ukrainie, w Tunezji i Rumunii. Spółka ma biura w Calgary (Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska). W działalności Serinus wydzielone zostały cztery segmenty operacyjne: Ukraina, Tunezja, Rumunia oraz obszar korporacyjny.

Ukraina

Na dzień 31 marca 2015 r. Serinus posiadała następujące koncesje na Ukrainie:

| Koncesje wydobywcze | Data wydania | Data wygaśnięcia |
|-------------------------------|---------------------|---------------------|
| Pole Wiergunskoje | 27 września 2006 r. | 27 września 2026 r. |
| Pole Olgowskoje | 6 lutego 2012 r. | 6 lutego 2032 r. |
| Pole Makiejewskoje | 10 kwietnia 2012 r. | 10 kwietnia 2032 r. |
| Pole Krutogorowskoje | 30 sierpnia 2013 r. | 30 sierpnia 2033 r. |
| Koncesje poszukiwawcze | | |
| Pole Północne Makiejewskoje | 29 grudnia 2010 r. | 20 grudnia 2015 r. |

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

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

Spółka zaczęła generować przychody od momentu nabycia KUB-Gas w czerwcu 2010 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 285,8 mln USD, z czego 200,1 mln USD przypada na 70% udział netto Serinus⁴.

Sytuacja polityczna, gospodarcza oraz stan bezpieczeństwa na Ukrainie uległy znacznemu pogorszeniu od końca 2013 r. Na początku 2014 r. miały miejsce gwałtowne konflikty w Kijowie, odwołanie prezydenta, zmiany rządu, kurczenie się rezerw walutowych, obniżenie niezależnych ratingów kredytowych oraz osłabienie krajowej waluty. Sytuacja polityczna i gospodarcza uległa dalszemu zaostrzeniu na skutek gwałtownych konfliktów we wschodniej Ukrainie, gdzie trwają walki pomiędzy ukraińskimi siłami zbrojnymi i pozostającymi w opozycji ugrupowaniami separatystów.

W wyniku działań rządu Ukrainy mających na celu zwiększenie dochodów państwa wzrosły istotnie stawki opłat koncesyjnych (ang. *royalties*) od wydobycia Spółki. W sierpniu 2014 r. stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego i kondensatu wzrosły do, odpowiednio, 55% i 45% z poziomów 28% i 42% na okres od 1 sierpnia 2014 r. do 1 stycznia 2015 r. (ze względu na powrót do poprzednich poziomów). Nowa ustawa zawierała zapis o „obniżającym współczynniku” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniżał on stawki opłat koncesyjnych dla produkcji z takich odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek (tj. efektywna stawka dla nowych odwiertów wynosi dla gazu 30,25%). Stawki opłat koncesyjnych dla kondensatu nie podlegały obniżeniu. Jeszcze przed terminem wygaśnięcia tych stawek, w styczniu 2015 r. rząd Ukrainy wprowadził wyższe stawki na stałe, i zniósł obniżający współczynnik. W dniu 2 marca 2015 r. ustanowiono przywrócenie obniżającego współczynnika z dniem 1 kwietnia 2015 r. Dotyczy on odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r.

Opłaty koncesyjne są płatne w oparciu o urzędową cenę ustalaną przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”), a zatem w stopniu, w jakim uzyskane ceny będą niższe, efektywne stawki będą wyższe.

W dniu 22 września 2014 r. Narodowy Bank Ukrainy podjął uchwałę, która zakazuje przeprowadzania szeregu rodzajów transakcji wymiany walut, w tym możliwości wypłaty dywidend akcjonariuszom przez KUB-Gas. Powyższe ograniczenia miały przestać obowiązywać w grudniu 2014 r., lecz zostały przedłużone do 3 marca 2015 r. W marcu 2015 r. ograniczenia zostały ponownie przedłużone do 3 czerwca 2015 r.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobycie gazu ziemnego przez Spółkę w pierwszym kwartale 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. W listopadzie 2014 r. ukraiński rząd wydał trzy rozporządzenia, które zastrzeżały znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz („Naftogaz”). W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka odczuła realne skutki tych regulacji prawnych, ponieważ dostępna część rynku nie była w stanie wchłonąć całego oferowanego gazu, co skutkowało cięciami wydobycia przez prywatnych producentów. Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionego odwołania zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. Rynek zareagował, zwiększając wolumen sprzedaży w kwietniu.

Stan bezpieczeństwa we wschodniej Ukrainie wpłynął na działania związane z zagospodarowywaniem aktywów naftowo-gazowych, jako że prace wiertnicze i poszukiwawcze zostały czasowo wstrzymane w trzecim kwartale 2014 r. Spółka zakończyła prace wiertnicze na odwiercie M-22 na koncesji Makiejewskoje w czwartym kwartale 2014 r. Uzbrojenie odwiertu zostało ukończony w pierwszym kwartale 2015 r. Obecnie przeprowadzane są testy odwiertu. Aktualnie na 2015 r. nie są planowane żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza zainstalowaniem nowych sprężarek na polu Olgowskoje. Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na 2015 r. w zależności od dostępności przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz stanu bezpieczeństwa. Spółka może także kontynuować testy odwiertu poszukiwawczego NM-3, które powinny zostać wykonane do 30 września 2015 r. w celu zachowania koncesji Północne Makiejewskoje. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie przeprowadzić testów odwiertu NM-3, może wchodzić w rachubę zrzeczenie się z koncesji Północne Makiejewskoje. W dłuższej perspektywie, jeżeli Spółka nie będzie miała możliwości wznowienia aktywnej działalności poszukiwawczo-rozwojowej, może to negatywnie wpłynąć na poziom wydobycia oraz wielkość rezerw.

⁴ Patrz „Udziały niesprawujące kontroli” w niniejszym Sprawozdaniu z działalności

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

Kierownictwo uważa, że chociaż podejmuje odpowiednie środki w celu wspierania zrównoważonej, na ile to możliwe w istniejących okolicznościach, działalności KUB-Gas, to utrzymywanie się obecnego niestabilnego otoczenia biznesu może mieć negatywny - w stopniu aktualnie niemożliwym do określenia - wpływ na wyniki i sytuację finansową Spółki.

Tunezja

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka posiadała następujący udział w koncesjach:

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

Produkcja ropy i gazu odbywa się obecnie na czterech koncesjach.

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere ("ETAP"), posiada prawo do pozyskania udziału w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50% udziałów, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*) przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2015 r. z koncesji sprzedano łącznie 4,9 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

Rumunia

Serinus posiada udziały w Rumunii poprzez umowę joint venture z Rompetrol S.A. („Rompetrol”). Po spełnieniu określonych w umowie zobowiązań obejmujących przetworzenie i pozyskanie danych sejsmicznych oraz wykonanie odwiertów poszukiwawczych, Serinus zyskała 60% udział w lądowym obszarze koncesji Satu Mare, o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Wykonanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis wraz z przeprowadzonym pod koniec 2014 r. programem pozyskania 180 km² danych sejsmicznych 3D na obszarze Santau oraz z przygotowanymi odpowiednimi dokumentami dla rządu, będą stanowiły wypełnienie minimalnych zobowiązań w ramach Etapu 2 w zakresie prac na koncesji Satu Mare w stosunku do rządu i partnera. Pomyślne ukończenie Etapu 2 uprawnia Spółkę do złożenia wniosku o przedłużenie okresu poszukiwawczego o dodatkowy trzyletni okres i uzgodnienie harmonogramu minimalnego zakresu prac. Serinus podjął wstępne rozmowy z organami regulacyjnymi dotyczące odnośnego programu prac oraz przedłużenia koncesji. Uzyskanie pisemnego potwierdzenia przedłużenia koncesji spodziewane jest w maju 2015 r.

Koncesja Satu Mare zajmuje obszar przy granicy z Węgrami i Ukrainą, w Basenie Panońskim. Umowa koncesji wygasa we wrześniu 2033 r.

Pozostałe aktywa

W Brunei Spółka posiada 90% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („Umowa PSA dla Bloku L”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 1 123 km² (281 000 akrów), obejmującym określone obszary lądowe i morskie. Serinus jest Operatorem Bloku L. Ze względu na wyniki odwiertów wykonanych do tej pory, aktywa w Bloku L w Brunei są w całości objęte odpisem z tytułu utraty wartości. Spółka wspólnie z PetroleumBRUNEI prowadzi analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszych planów.

W Syrii Spółka posiada 50% udział operacyjny w Bloku 9 na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („Umowa PSC dla Bloku 9”), która daje jej prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku 9, na obszarze 10 032 km² (2,48 mln akrów) w północno-zachodniej Syrii. Spółka uzgodniła przeniesienie 5% udziału na osobę trzecią, co podlega zatwierdzeniu przez władze syryjskie. Po uzyskaniu zgody efektywny udział Spółki w Bloku 9 będzie wynosił 45%. Spółka, jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie o zaistnieniu, z dniem 16 lipca 2012 r. siły wyższej. Okoliczności, które spowodowały zaistnienie siły wyższej, obejmują uwarunkowania

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

wynikające z bieżącej niestabilności, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiające wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Spółka kontynuuje monitorowanie warunków operacyjnych w Syrii w celu oceny możliwości wznowienia działalności w Syrii.

Spółka posiada udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Spółka planuje zbyć te aktywa. Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,6 mln USD.

Ponadto Spółka posiada 4% udziałów w zyskach netto w zezwoleniu poszukiwawczym Igal II na Węgrzech. Spółka zamierza zakończyć działalność na Węgrzech w 2015 r.

UDZIAŁY NIESPRAWUJĄCE KONTROLI

Serinus posiada 70% udziału właścicielskiego w KUB-Gas LLC („KUB-Gas”), ukraińskiej spółce, której udziały realizowane są poprzez KUB GAS Holdings Limited („KUB Holdings”), niepubliczną spółkę z siedzibą na Cyprze. Serinus kontroluje KUB Holdings i zgodnie z MSSF wymagana jest konsolidacja w sprawozdaniu finansowym wyników KUB Holdings oraz KUB-Gas, a zatem zaprezentowanie 100% przychodów ze sprzedaży, opłat koncesyjnych, kosztów produkcji oraz pozostałych kosztów dla KUB Holdings oraz KUB-Gas w ich sprawozdaniach finansowych. Na tej samej zasadzie Spółka wykazuje 100% aktywów i zobowiązań KUB Holdings oraz KUB-Gas w swoim skonsolidowanym bilansie. Udział 30% w aktywach netto oraz dochodach KUB Holdings oraz KUB-Gas przypadający na akcjonariuszy mniejszościowych KUB Holdings jest prezentowany w wierszu „Udziały niesprawujące kontroli”.

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

W tabeli poniżej przedstawiono wyniki Spółki za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. ustalone zgodnie z MSSF, obejmujące, jak opisano powyżej, 100% udział w KUB Holdings oraz KUB-Gas, a następnie wyodrębniono 30% udział przypadający na udziały niesprawujące kontroli, aby w ten sposób wykazać wyniki przypadające na 70% udział Spółki.

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

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. | | |
|--|--|---|-------------------------|
| | Raportowane wyniki | Przypadające na udziały niesprawujące kontroli | Udział netto Serinus |
| Dzienna wielkość wydobycia (boe) | 5 618 | (1 212) | 4 406 |
| Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu | \$ 25 155 | \$ (5 108) | \$ 20 047 |
| Koszty należności koncesyjnych | (11 797) | 3 262 | (8 535) |
| Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych | 13 358 | (1 846) | 11 512 |
| Koszty produkcji | (4 868) | 589 | (4 279) |
| Koszty ogólnego zarządu | (1 395) | 8 | (1 387) |
| Koszt nabycia jednostki | (47) | - | (47) |
| Płatności w formie akcji własnych | (636) | - | (636) |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja | (4 820) | 675 | (4 145) |
| Odsetki i pozostałe przychody | 911 | (258) | 653 |
| Niezrealizowana strata z inwestycji | (17) | - | (17) |
| Strata z tytułu różnic kursowych | (3 441) | 586 | (2 855) |
| Koszty odsetkowe i przyrost wartości | (1 173) | 41 | (1 132) |
| Strata przed opodatkowaniem | (2 128) | (205) | (2 333) |
| Bieżące obciążenie podatkowe | (1 257) | 322 | (935) |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego | (738) | (262) | (1 000) |
| Strata za okres | \$ (4 123) | \$ (145) | \$ (4 268) |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej | \$ 4 344 | \$ (1 177) | \$ 3 167 |

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

PRZEPLYWY ŚRODKÓW PIENIĘŻNYCH Z DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

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

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|-----------|
| | 2015 | 2014 |
| Przepływy środków z działalności operacyjnej | \$ 1 655 | \$ 6 194 |
| Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego | 2 689 | 9 568 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a) | \$ 4 344 | \$ 15 762 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję | \$ 0,06 | \$ 0,20 |

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego. Przepływy środków z 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.

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

Przepływy środków z działalności operacyjnej za pierwszy kwartał 2015 r. obniżyły się o 11,4 mln USD i wyniosły 4,3 mln USD, (pierwszy kwartał 2014 r.: 15,8 mln USD). Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej w pierwszym kwartale 2015 r. spowodowany jest głównie przez spadek cen towarów i niższe wydobywanie (10,7 mln USD) oraz wzrost kosztów należności koncesyjnych na Ukrainie (3,9 mln USD), częściowo skompensowanych przez niższe koszty produkcji (1,2 mln USD) oraz spadek kosztów nabycia jednostki (0,9 mln USD).

PRODUKCJA (Przypadająca na udział netto Serinus)

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--------------------------------------|--|--------|
| | 2015 | 2014 |
| Średnia dzienna wielkość produkcji | | |
| Ropa naftowa (bbl/d) | 1 240 | 1 024 |
| Gaz ziemny (Mcf/d) | 18 581 | 22 355 |
| Kondensat gazu ziemnego (bbl/d) | 69 | 99 |
| Ogółem boe/d | 4 406 | 4 849 |
| Produkcja według lokalizacji (boe/d) | | |
| Ukraina | 2 827 | 3 504 |
| Tunezja | 1 579 | 1 345 |
| Ogółem boe/d | 4 406 | 4 849 |

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

Wielkość produkcji obniżyła się w pierwszym kwartale 2015 r. o 9% do poziomu 4 406 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 4 849 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Spadek w pierwszym kwartale 2015 r. odzwierciedla niższą o 19% wielkość produkcji, co skompensował 17% wzrost wielkości produkcji w Tunezji.

Ukraina

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|--------|
| | 2015 | 2014 |
| Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus) | | |
| Gaz ziemny (Mcf/d) | 16 550 | 20 427 |
| Kondensat gazu ziemnego (bbl/d) | 69 | 99 |
| Ogółem boe/d | 2 827 | 3 504 |

Średnia wielkość wydobycia na Ukrainie (przypadająca na udział netto Serinus) w pierwszym kwartale 2015 r. obniżyła się o 19% do poziomu 2 827 boe/d, w porównaniu z 3 504 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Spadek jest rezultatem dalszego pogorszenia się sytuacji politycznej i gospodarczej na Ukrainie. W pierwszym kwartale 2015 r. rząd Ukrainy poprzez zmiany legislacyjne usiłował zastrzec znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz („Naftogaz”). Pozostała część rynku nie była w stanie wchłonąć całego dostępnego gazu, co skutkowało cięciami wydobycia przez prywatnych producentów. W związku z powyższym KUB-Gas wstrzymała lub ograniczyła produkcję z niektórych odwiertów, ze względu na niedostępność wiarygodnych konsumentów na rynku gazu. Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionego odwołania zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. Rynek zareagował, zwiększając wolumeny sprzedaży w kwietniu.

Tunezja

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|-------|
| | 2015 | 2014 |
| Średnia dzienna wielkość produkcji (udział netto Serinus) | | |
| Ropa naftowa (bbl/d) | 1 240 | 1 024 |
| Gaz ziemny (Mcf/d) | 2 031 | 1 928 |
| Ogółem boe/d | 1 579 | 1 345 |

Średnia wielkość wydobycia w Tunezji w pierwszym kwartale 2015 r. wzrosła o 17% do 1 579 boe/d, w porównaniu do 1 345 boe/d w analogicznym okresie 2014 r. Produkcja odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, które stanowią 90% produkcji w Tunezji. Głównym czynnikiem wzrostu był odwiert WIN-12bis, który rozpoczął produkcję 10 grudnia 2014 r. Wydobycie z odwiertu prowadzone było przez większą część kwartału, z wyjątkiem okresu 12 dni w marcu, kiedy odwiert był zamknięty w celu przeprowadzenia testów odbudowy ciśnienia. Średnia wielkość wydobycia z odwiertu w pierwszym kwartale wyniosła 914 boe/d.

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

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|-----------------------------------|--|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ropa naftowa | \$ 6 011 | \$ 9 956 |
| Gaz ziemny | 18 792 | 24 908 |
| Kondensat gazu ziemnego | 352 | 999 |
| | <u>\$ 25 155</u> | <u>\$ 35 863</u> |
| Ukraina (a) | | |
| Gaz ziemny (USD/mcf) | \$ 7,84 | \$ 8,55 |
| Kondensat gazu ziemnego (USD/bbl) | 39,83 | 78,19 |
| Średnia cena (USD/boe) | <u>\$ 46,84</u> | <u>\$ 52,04</u> |
| Tunezja | | |
| Ropa naftowa (USD/bbl) | \$ 53,85 | \$ 108,06 |
| Gaz ziemny (USD/mcf) | 11,58 | 14,18 |
| Średnia cena (USD/boe) | <u>\$ 57,20</u> | <u>\$ 102,57</u> |

(a) Zrealizowane ceny gazu ziemnego oraz kondensatu gazu ziemnego na Ukrainie bazują na średniej cenie uzyskiwanej w UAH, przeliczonej na USD przy zastosowaniu średniego kursu waluty za okres.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w pierwszym kwartale 2015 r. spadły o 30% (tj. 10,7 mln USD) w stosunku do pierwszego kwartału 2014 r., odzwierciedlając niższe ceny towarów oraz niższy poziom wydobycia.

Przychody ze sprzedaży na Ukrainie za pierwszy kwartał 2015 r. wyniosły 17,0 mln USD w porównaniu do 23,4 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek o 27% spowodowany jest niższym o 19% wydobyciem oraz spadkiem cen towarów o 10%.

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie spadły w pierwszym kwartale 2015 r. w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r. Zrealizowana cena gazu ziemnego wynosiła 7,84 USD za Mcf w porównaniu do 8,55 USD za Mcf w pierwszym kwartale 2014 r. Urzędowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”) w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji. Zapłata za gaz sprzedawany na Ukrainie następuje w UAH, dlatego wyrażenie jego zrealizowanej ceny w USD podlega również ryzyku walutowemu. Większość produkcji Spółki na Ukrainie jest dostarczana na rynek i sprzedawana hurtownikom, którzy następnie sprzedają ją odbiorcom przemysłowym. Cena uzyskiwana przez KUB-Gas w związku z marżą pośredników jest niższa w stosunku do ceny ustalonej przez PKRE. W związku z problemami na rynku gazu ziemnego, cena uzyskiwana w pierwszym kwartale 2015 r. była o 10-15% niższa od ceny ustalonej przez PKRE (w 2014 r.: o 5-10%).

Ceny gazu ziemnego na Ukrainie wyrażone w UAH w pierwszym kwartale 2015 r. były znacznie wyższe niż w pierwszym kwartale 2014 r., jednakże istotne osłabienie kursu UAH wpływało na ceny wyrażone w USD. Ceny wyrażone w UAH w pierwszym kwartale 2014 r. były niższe ze względu na obniżki cen gazu przyznane Ukrainie przez Rosję w tym okresie. Kurs UAH za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniósł 21,82 UAH/USD, w porównaniu do 8,22 UAH/USD w analogicznym okresie 2014 r.

Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji uwzględnia ilości załadowane na tankowce oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W pierwszym kwartale 2015 r. odbyły się trzy odbiory przez tankowce, jednakże w związku ze wzrostem wydobycia z odwiertu WIN-12, Spółka sprzedała mniej baryłek niż wyprodukowała. Na 31 marca 2015 r. Spółka znajdowała

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

się w tzw. *underlift position* - sprzedaż poniżej udziału w wydobyciu o około 2 099 bbls, co skutkowało ujęciem zapasu o wartości 0,1 mln USD.

Przychody ze sprzedaży w Tunezji wyniosły 8,1 mln USD w pierwszym kwartale 2015 r. w porównaniu do 12,4 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek o 35% jest spowodowany obniżeniem średnich cen towarów o 44%, skompensowanym wyższym o 17% poziomem wydobycia. Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie lub dyskoncie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku, w zależności od przyjętych warunków rozliczenia płatności. Spółka jest zobowiązana do sprzedaży 20% rocznego wydobycia z koncesji Sabria na rynek lokalny, po cenie niższej o około 10% w stosunku do ceny uzyskiwanej ze sprzedaży pozostałej ropy naftowej. W pierwszym kwartale 2015 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 53,98 USD za bbl w porównaniu do 108,14 USD za bbl w analogicznym okresie 2014 r. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią krocząca ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|----------|
| | 2015 | 2014 |
| Ukraina | \$ 10 872 | \$ 6 294 |
| Tunezja | 925 | 1 655 |
| Koszty należności koncesyjnych ogółem | \$ 11 797 | \$ 7 949 |
| USD/boe | \$ 23,33 | \$ 13,91 |
| Koszty należności koncesyjnych według lokalizacji jako procent sprzedaży | | |
| Ukraina | 63,9% | 26,8% |
| Tunezja | 11,4% | 13,3% |
| | 46,9% | 22,2% |

Średnie stawki opłat koncesyjnych za pierwszy kwartał 2015 r. wyniosły 46,9%, w porównaniu do 22,2% w pierwszym kwartale 2014 r. Wzrost stawek opłat koncesyjnych spowodowany jest wyższymi ich stawkami na Ukrainie.

Średnie stawki opłat koncesyjnych na Ukrainie za pierwszy kwartał 2015 r. wyniosły 63,9%, w porównaniu do 26,8% w pierwszym kwartale 2014 r. Stawki opłat koncesyjnych od wydobycia Spółki wzrosły istotnie w wyniku działań rządu Ukrainy, mających na celu zwiększenie dochodów państwa. Z dniem 1 sierpnia 2014 r. opłaty koncesyjne dla gazu ziemnego i kondensatu wzrosły do, odpowiednio, 55% i 45%, z poziomów 28% i 42%, i miały pierwotnie obowiązywać do 1 stycznia 2015 r. Nowa uchwała zawierała również zapis o „obniżającym współczynniku” dla nowych odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Obniżał on na okres dwóch lat opłaty koncesyjne płacone od produkcji gazu ziemnego z takich nowych odwiertów do poziomu 55% nominalnych stawek (tj. efektywna stawka opłat koncesyjnych dla gazu z nowych odwiertów wynosi 30,25%). Jeszcze przed terminem wygaśnięcia tych stawek, w styczniu 2015 r. rząd Ukrainy wprowadził wyższe stawki na stałe, i zniósł obniżający współczynnik. W dniu 2 marca 2015 r. ustanowiono przywrócenie obniżającego współczynnika z dniem 1 kwietnia 2015 r. Dotyczy on odwiertów wykonanych po 1 sierpnia 2014 r. Opłaty koncesyjne są płatne w oparciu o urzędową cenę ustaloną przez ukraińską PKRE, a zatem w stopniu, w jakim uzyskane ceny będą niższe, efektywne stawki będą wyższe.

Stawki opłat koncesyjnych w Tunezji w pierwszym kwartale 2015 r. wynosiły 11,4% i były nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie 2014 r., kiedy to wyniosły 13,3%. 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 koszty należności koncesyjnych, do skumulowanych nakładów inwestycyjnych poniesionych na terenie

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

koncesji - zwanego współczynnikiem R. Ponieważ współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%. Spadek średniej stawki opłat koncesyjnych odzwierciedla proporcjonalny wzrost udziału produkcji z pola Sabria w 2015 r., dla którego stawka opłat koncesyjnych wyniosła 7%, co wpłynęło na spadek średniej stawki opłat koncesyjnych dla Tunezji.

KOSZTY PRODUKCJI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ukraina | \$ 1 964 | \$ 3 253 |
| Tunezja | 2 864 | 2 789 |
| Kanada | 40 | - |
| Koszty produkcji | <u>\$ 4 868</u> | <u>\$ 6 042</u> |
| Koszty produkcji według lokalizacji (USD/boe) | | |
| Ukraina | \$ 5,40 | \$ 7,22 |
| Tunezja | 20,16 | 23,04 |
| | <u>\$ 9,63</u> | <u>\$ 10,57</u> |

Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych były niższe o 19% i wyniosły 4,9 mln USD w pierwszym kwartale 2015 r., wobec 6,0 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. Koszty produkcji przypadające na boe w pierwszym kwartale 2015 r. obniżyły się do 9,63 USD/boe w porównaniu do 10,57 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r.

Koszty produkcji na Ukrainie w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosły 5,40 USD/boe w porównaniu do 7,22 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Koszty produkcji były niższe głównie na skutek osłabienia kursu hrywny ukraińskiej.

Produkcja w Tunezji ma wyższe średnie koszty produkcji w porównaniu do Ukrainy. Produkcja w Tunezji w głównej mierze dotyczy ropy naftowej, dla której koszty produkcji są wyższe niż dla aktywów ukraińskich, gdzie prowadzi się wydobycie gazu ziemnego.

Koszty produkcji w Tunezji w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosły 20,16 USD/boe, w porównaniu do 23,04 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r. Koszty produkcji w wielkościach bezwzględnych wzrosły jedynie o 3%, podczas gdy wielkość produkcji wzrosła o 17%, co spowodowało niższe wartości przypadające na boe.

W pierwszym kwartale 2015 r. koszty produkcji obejmują odpowiednio 40 tys. USD kosztów związanych z aktywami w Sturgeon Lake. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

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

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

UKRAINA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | | | | | |
|---|---|--------------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------------|-----------------|
| | 2015 | | | 2014 | | |
| | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa i kondensat (bbl) | Razem (boe) | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa i kondensat (bbl) | Razem (boe) |
| Średnie dzienne wielkości sprzedaży (brutto) | 23 644 | 98 | 4 039 | 29 181 | 142 | 5 006 |
| Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus) | 16 550 | 69 | 2 827 | 20 427 | 99 | 3 504 |
| Przychody ze sprzedaży | \$ 7,84 | \$ 39,83 | \$ 46,84 | \$ 8,55 | \$ 78,19 | \$ 52,04 |
| Koszty należności koncesyjnych | (5,02) | (22,29) | (29,91) | (2,25) | (30,51) | (13,97) |
| Koszty produkcji | (0,92) | - | (5,40) | (1,24) | - | (7,22) |
| Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) | \$ 1,90 | \$ 17,54 | \$ 11,53 | \$ 5,06 | \$ 47,68 | \$ 30,85 |

TUNEZJA

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | | | | | |
|---|---|--------------------------------------|-----------------|--------------|--------------------------------------|------------------|
| | 2015 | | | 2014 | | |
| | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa i kondensat (bbl) | Razem (boe) | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa i kondensat (bbl) | Razem (boe) |
| Średnie dzienne wielkości sprzedaży (udział netto Serinus) | 2 031 | 1 240 | 1 579 | 1 928 | 1 024 | 1 345 |
| Przychody ze sprzedaży | \$ 11,58 | \$ 53,85 | \$ 57,20 | \$ 14,18 | \$ 108,06 | \$ 102,57 |
| Koszty należności koncesyjnych | (1,21) | (6,31) | (6,51) | (1,83) | (14,51) | (13,67) |
| Koszty produkcji | (4,08) | (18,97) | (20,16) | (3,78) | (23,15) | (23,04) |
| Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) | \$ 6,29 | \$ 28,57 | \$ 30,53 | \$ 8,57 | \$ 70,40 | \$ 65,86 |

Wartość retroaktywna netto na Ukrainie spadła w pierwszym kwartale 2015 r. do 11,53 USD/boe w porównaniu z 30,85 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r., ze względu na wyższe stawki opłat koncesyjnych oraz niższy poziom uzyskiwanych cen.

Wartość retroaktywna netto w Tunezji obniżyła się w pierwszym kwartale 2015 r. do 30,53 USD/boe w porównaniu z 65,86 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek w pierwszym kwartale 2015 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych oraz kosztów operacyjnych przypadających na boe.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|----------------|--|----------|
| | 2015 | 2014 |
| | Koszty ogólnego zarządu | \$ 1 395 |
| USD/boe | \$ 2,76 | \$ 3,47 |

Koszty ogólnego zarządu Spółki są zasadniczo ujmowane w zyskach i stratach, przy czym część kosztów bezpośrednio związanych z poszukiwaniem i zagospodarowaniem aktywów jest kapitalizowana. Koszty ogólnego zarządu w pierwszym kwartale 2015 r. spadły o 30% do 1,4 mln USD, w porównaniu do 2,0 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. Spadek kosztów jest spowodowany głównie niższymi kosztami usług konsultingowych oraz niższymi kosztami zatrudnienia.

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

Koszty ogólnego zarządu przypadające na boe, w związku z niższą produkcją w pierwszym kwartale 2015 r. spadły o 20% i wyniosły 2,76 USD/boe, w porównaniu do 3,47 USD/boe w pierwszym kwartale 2014 r.

PLATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|-----------------------------------|--|-------------|
| | 2015 | 2014 |
| Platności w formie akcji własnych | \$ 636 | \$ 1 030 |
| USD/boe | 1,26 | 1,80 |

Zgodnie z planem opcji na akcje, posiadacze opcji nabywają jedną trzecią uprawnień z ich tytułu natychmiast, natomiast w rocznicę daty ich przyznania w dwóch następnych latach uzyskują kolejną jedną trzecią uprawnień. Warunki te powodują proporcjonalnie wyższy koszt w okresie przyznania opcji w porównaniu do okresów późniejszych.

Platności w formie akcji własnych w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosły 0,6 mln USD, w porównaniu do 1,0 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. Niższe koszty ujęte w pierwszym kwartale 2015 r., w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r. wynikają z terminów przyznania opcji, częściowo skompensowanych przez unieważnienie opcji w pierwszym kwartale 2015 r. W czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r. przyznano znaczną liczbę opcji, a zatem koszty w czwartym kwartale 2013 r. oraz w pierwszym kwartale 2014 r. były wysokie, jako że opcje przyznane i natychmiast nabyte spowodowały wyższe koszty w tych kwartałach. Koszty w pierwszym kwartale 2015 r. były niższe ze względu na mniejszą liczbę nabytych uprawnień w tym okresie. W pierwszym kwartale 2015 r. ujęto przyspieszone koszty związane z unieważnieniem 2 753 400 opcji.

ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|---------------|
| | 2015 | 2014 |
| Ukraina | \$ 2 252 | \$ 5 253 |
| Tunezja | 2 529 | 3 013 |
| Obszar korporacyjny | 39 | 31 |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja | \$ 4 820 | \$ 8 297 |
| Utrata wartości | \$ - | \$ 337 |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja według lokalizacji (USD/boe) | | |
| Ukraina | \$ 6,20 | \$ 11,66 |
| Tunezja | 17,80 | 24,89 |
| | \$ 9,53 | \$ 14,52 |

Odpisy umorzeniowe i amortyzacja naliczane są w podziale na koncesje, przy uwzględnieniu wartości księgowej netto koncesji, przyszłych kosztów zagospodarowania związanych z rezerwami danego pola oraz z potwierdzonymi i prawdopodobnymi rezerwami danego pola.

Koszty odpisów umorzeniowych i amortyzacji za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2015 r. spadły do 4,8 mln USD, z poziomu 8,3 mln USD w analogicznym okresie 2014 r. Z tej wartości 2,3 mln USD dotyczy Ukrainy,

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

natomiast koszty w wysokości 2,5 mln USD związane są z Tunezją. Spadek kosztów amortyzacji na Ukrainie w pierwszym kwartale 2015 r. odzwierciedla niższe stawki umorzeniowe przypadające na boe oraz niższą produkcję. Odpisy umorzeniowe w Tunezji spadły ze względu na niższe stawki umorzeniowe przypadające na boe, częściowo skompensowane przez zwiększoną produkcję.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe spadły do 9,53 USD/boe za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r., w porównaniu do 14,52 USD/boe w analogicznym okresie 2014 r. Spadek stawki umorzeniowej na Ukrainie jest związany głównie z osłabieniem kursu UAH oraz ujętym w 2014 r. odpisem z tytułu utraty wartości, co skutkowało niższymi wartościami księgowymi netto. Spadek stawek w Tunezji związany jest ze spadkiem umarzonej podstawy w związku z ujętym w 2014 r. odpisem z tytułu utraty wartości.

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

KOSZTY ODSETKOWE I PRZYROST WARTOŚCI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|-----------------|
| | 2015 | 2014 |
| Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu | \$ 932 | \$ 601 |
| Odsetki od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych | - | 450 |
| Pozostałe koszty odsetkowe | 14 | 49 |
| Przyrost wartości | 227 | 214 |
| | <u>\$ 1 173</u> | <u>\$ 1 314</u> |

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w pierwszym kwartale 2015 r. spadły do 1,2 mln USD, w porównaniu z 1,3 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r. W pierwszym kwartale 2015 r. odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu wzrosły w porównaniu do pierwszego kwartału 2014 r. w związku z wyższym zadłużeniem w ramach kredytów z EBOR dla Tunezji i Rumunii. Wzrost ten został skompensowany spadkiem odsetek od pożyczki oraz zamiennych skryptów dłużnych, jako że zadłużenie zostało całkowicie spłacone w 2014 r. W pierwszym kwartale 2015 r. odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu EBOR dla Tunezji wyniosły 0,8 mln USD, natomiast z tytułu kredytu EBOR dla Ukrainy wyniosły 0,1 mln USD.

STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|----------------------------------|--|--------------|
| | 2015 | 2014 |
| Strata z tytułu różnic kursowych | <u>3 441</u> | <u>3 644</u> |

Wahania kursów wymiany walut są czynnikiem ekonomicznym, który wpływa na przepływy pieniężne z działalności operacyjnej Spółki oraz na inwestycje. Sprawozdanie finansowe prezentowane jest w dolarach amerykańskich (USD), które stanowią walutę sprawozdawczą Spółki. Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami ujęto stratę z tytułu różnic kursowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. w wysokości 3,4 mln USD, w porównaniu do 3,6 mln USD w pierwszym kwartale 2014 r.

Sprawozdania finansowe KUB-GAS sporządzane są w hrywnie ukraińskiej, która jest walutą funkcjonalną tej jednostki. W wyniku osłabienia hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 31% w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r., w związku z przeliczeniem na koniec okresu na hrywnę sald wyrażonych w walutach innych niż hrywna, ujęta została strata z tytułu różnic kursowych w wysokości 2,0 mln USD w okresie trzech miesięcy zakończonym dnia 31 marca 2015 r. (2014 r.: 3,6 mln USD). Strata z tytułu różnic kursowych została ujęta w zyskach i stratach.

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

W procesie konsolidacji KUB-Gas i Spółki, aktywa i zobowiązania KUB-Gas są przeliczane na dolary amerykańskie przy zastosowaniu kursu wymiany aktualnego na dzień bilansowy. Przychody i koszty są przeliczane na dolary amerykańskie według kursu wymiany zbliżonego do kursu z dnia danej transakcji. Różnice kursowe z przeliczenia ujmowane są w innych całkowitych dochodach/(stratach). Strata ujęta w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2015 r. wyniosła 10,9 mln USD (pierwszy kwartał 2014 r.: 18,9 mln USD). Umocnienie kursu będzie miało odwrotny skutek.

NAKLADY INWESTYCYJNE

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwale | \$ 7 660 | \$ 8 221 |
| Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów | 3 586 | 2 030 |
| Nakłady inwestycyjne razem | <u>\$ 11 246</u> | <u>\$ 10 251</u> |

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Nakłady inwestycyjne według lokalizacji | | |
| Ukraina | 1 523 | 7 161 |
| Tunezja | 6 145 | 1 671 |
| Rumunia | 3 575 | 1 023 |
| Pozostałe | 3 | 396 |
| | <u>\$ 11 246</u> | <u>\$ 10 251</u> |

Nakłady inwestycyjne stanowią nakłady poniesione na aktywa, które znajdują się na etapie poszukiwania i oceny zasobów oraz obejmują nakłady poniesione na wykonywanie odwiertów, pozyskiwanie i przetwarzanie danych sejsmicznych. Dla tych aktywów nie określono jeszcze wykonalności pod względem technicznym, ani zasadności ekonomicznej. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów („E&E”) nie podlegają odpisom umorzeniowym i amortyzacji, ale podlegają odpisom z tytułu utraty wartości i na dzień 31 marca 2015 r. obejmują niektóre aktywa na Ukrainie i w Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwale.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka poniosła na Ukrainie nakłady inwestycyjne w wysokości 1,5 mln USD obejmujące:

- Testowanie i uzbrojenie odwiertu M-22: Spółka zasadniczo zakończyła prace nad uzbrajaniem oraz testy odwiertu M-22 na Ukrainie. Strefy S13, S13a i S13b wykazały niekomercyjne przepływy gazu pomimo początkowo obiecujących wyników pomiarów. Ciśnienie w strefie S6 zostało odbudowane po przeprowadzeniu perforacji, a produkcja gazu z odwiertu osiągnęła poziom zbyt niski do przeprowadzenia pomiarów. Prace nad odwiertem zostały zawieszono, a odwiert został dodany do listy odwiertów kwalifikujących się do stymulowania szczelinowaniem.
- Instalacja sprzężarek na polu Olgowskoje.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w pierwszym kwartale 2015 r. wyniosły 6,1 mln USD i obejmowały:

- Wykonanie odwiertu WIN-13: Prace nad odwiertem WIN-13 rozpoczęły się dnia 10 grudnia 2014 r. W dniu 11 marca 2015 r. odwiert osiągnął docelową końcową głębokość 3 781 metrów. Odwiert WIN-13 został uzbrojony, a w dniu 28 kwietnia 2015 r. rozpoczęto testy odwiertu. Początkowo przyływ stanowiła głównie woda oraz ciecz wykorzystane do opróbowania odwiertu, ale odwiert stopniowo oczyszczał się, a wydatek wody osiągnął poziom 19%. Odwiert wydaje się być ograniczony zarówno przez uszkodzenie otworu przez płuczkę wiertniczą i blokatory (ang. *lost circulation*

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

materials) oraz niedrożność rurek. Oczekuje się, że prace naprawcze rozpoczną się w drugiej połowie maja.

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka poniosła w Rumunii nakłady inwestycyjne w wysokości 3,6 mln USD obejmujące:

- Uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis. Odwiert Moftinu-1001 uzyskał maksymalny poziom przepływu 7,4 MMcf/d oraz pozyskał 19 bbl/d kondensatu, czemu towarzyszyły tylko śladowe ilości wody. Zakończono testy odwiertu Moftinu-1002bis, które wskazały na formację o ograniczonych własnościach zbiornikowych (typu tight) i jej uszkodzenie. Jest to zgodne z zaobserwowaną podczas pomiarów niższą porowatością i jednocześnie zastosowaniem cięższej płuczki, aby kontrolować wypłukiwanie i obsypywanie się otworu w trakcie prac wiertniczych. W odwiercie przez 30 min. utrzymywał się przypływ średnio na poziomie ok. 2,8 MMcf/d, po czym w trakcie następných dwóch godzin obniżył się do 245 Mcf/d. Na tym etapie szacunki i wnioski mają charakter bardziej jakościowy niż ilościowy, ze względu na słabą jakość danych. Pomimo tego, Moftinu-1002bis potwierdza istnienie ruchomych węglowodorów w czterech testowanych piaskowcach z miocenu.

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

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|---------|---------------------------|-----------------------------|
| Ukraina | 4 684 | 6 766 |
| Rumunia | 16 110 | 12 557 |
| | <u>\$ 20 794</u> | <u>\$ 19 323</u> |

PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|-------------------|
| | 2015 | 2014 |
| Przepływy z działalności operacyjnej | \$ 1 655 | \$ 6 194 |
| Przepływy z działalności finansowej | \$ 13 157 | \$ 606 |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | \$ (3 902) | \$ (12 397) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | \$ 813 | \$ 437 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych | <u>\$ 11 723</u> | <u>\$ (5 160)</u> |

Kapitał obrotowy

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Aktywa obrotowe | \$ 45 799 | \$ 43 057 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 53 484 | 56 030 |
| Kapitał obrotowy | <u>\$ (7 685)</u> | <u>\$ (12 973)</u> |

Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 7,7 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 13,0 mln USD). Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Spółka uważa, że przepływy środków z działalności operacyjnej lub kapitał własny i dalsze finansowanie dłużne mogą zostać wykorzystane do uregulowania niedoboru kapitału obrotowego.

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

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

Spółka podlega aktualnie ograniczeniom związanym z wypłatą dywidend poza Ukrainę, w związku z regulacjami wprowadzonymi po raz pierwszy we wrześniu 2014 r. w odniesieniu do transakcji wymiany walut. Regulacje walutowe miały przestać obowiązywać 3 grudnia 2014 r., zostały jednak przedłużone do dnia 3 marca 2015 r., a następnie do dnia 3 czerwca 2015 r.

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

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

Szczegółowe informacje na temat wszystkich zobowiązań pozostałych do spłaty, w tym także zastawów, są przedstawione w notach do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego na dzień 31 marca 2015 r.

Poniżej przedstawiono szczegóły umów kredytowych, które Spółka zawarła w okresie zakończonym 31 marca 2015 r.:

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. Odsetki są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR powiększoną o 6%. W zależności od decyzji Spółki stopa procentowa może zostać ustalona na stałym poziomie 6% plus terminowa stopa procentowa dostępna dla EBOR na rynku instrumentów zamiany stóp procentowych. Kredyt Główny będzie spłacany w 12 równych półrocznych ratach począwszy od 31 marca 2015 r. Druga transza Kredytu Głównego będzie dostępna dopiero po pełnym zaciągnięciu Kredytu Zamiennego, a także po spełnieniu określonych warunków, w tym uzyskania i utrzymania określonych docelowych wskaźników produkcji przez okres trzech kolejnych miesięcy, a także spełnienia określonych wskaźników finansowych i pokrycia rezerw. W rozdziale „Wskaźniki finansowe” przedstawiono dalsze informacje dotyczące kowenantów (ang. *covenants*).

W związku z pozyskaniem po zakończeniu roku kredytu z EBOR dla Rumunii w pierwszym kwartale 2015 r., uzgodniona część drugiej transzy Kredytu Głównego z EBOR związanego z tunezyjskimi aktywami zostanie obniżona z 20 mln USD do 8,72 mln USD.

Kredyt Zamienny w wysokości 20 mln USD udzielony został na okres 7 lat i jest oprocentowany w oparciu o sumę zmiennej stopy procentowej LIBOR oraz oprocentowania obliczonego w oparciu o przyrost przychodów netto uzyskanych z aktywów tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR także przysługuje 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

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

aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Warunki zamiany obejmują wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się i były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR.

Spółka może również spłacić Kredyt Zamienny w terminie zapadalności w gotówce lub, po spełnieniu określonych warunków w postaci emisji nowych akcji zwykłych, wycenionych według aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Kwota spłaty podlegać będzie dyskontowaniu, przy zastosowaniu stopy dyskonta ok. 10% w przypadku, gdy wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się i były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR, nie jest spełniony w terminie spłaty.

Oba kredyty są dostępne przez okres trzech lat.

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

Na dzień 31 marca 2015 r. zadłużenie w ramach pierwszej transzy Kredytu Głównego wynosiło 20,0 mln USD, w ramach Kredytu Zamiennego wynosiło 20,0 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 1,0 mln USD (na 31 grudnia 2014 r.: 20,0 mln USD w ramach Kredytu Głównego, 15,0 mln USD w ramach Kredytu Zamiennego oraz 1,0 mln USD kosztów transakcyjnych). Ponadto Spółka zabezpieczyła stopę procentową dla 20 mln USD Kredytu Głównego na poziomie 6,9% na okres dwóch lat od dnia 30 września 2014 r. do dnia 30 września 2016 r.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Rumunii

W dniu 20 lutego 2015 r. Serinus pozyskała nowy kredyt z EBOR w wysokości 10 mln EUR (11,28 mln USD). Środki pozyskane w ramach nowego kredytu („Kredyt dla Rumunii”) zostały przeznaczone na sfinansowanie programu inwestycyjnego w Rumunii.

Odsetki są płatne w okresach półrocznych (w marcu i wrześniu), w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR za okres sześciu miesięcy, powiększoną o 8%. Pierwsza płatność odsetek od kredytu dla Rumunii przypada na wrzesień 2015 r. Kredyt dla Rumunii będzie spłacany w 10 równych półrocznych ratach począwszy od 31 marca 2016 r.

Umowa kredytu zawiera następujące warunki przyspieszonej spłaty: o ile i kiedy Spółka będzie w stanie wymienić oraz przetransferować swoje środki pieniężne zgromadzone na Ukrainie, obecnie w UAH, to środki te zostaną wykorzystane do wcześniejszej spłaty kredytu z EBOR dla Rumunii, zgodnie z następującym harmonogramem:

| Progi: | Kwota przeznaczona do wcześniejszej spłaty |
|---|--|
| Do wysokości równowartości pierwszych 50 mln UAH | 100% |
| Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty 50% Kredytu dla Rumunii | 70% |
| Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty 70% Kredytu dla Rumunii | 50% |
| Następnie, do czasu wcześniejszej spłaty całego Kredytu dla Rumunii | 30% |

Spółka przeznaczy 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii, a po jego spłacie nadwyżka środków pieniężnych zostanie przeznaczona na pozostający do spłaty kredyt z EBOR dla Tunezji. Nadwyżka środków pieniężnych zdefiniowana jest jako przepływy z działalności operacyjnej tunezyjskiej spółki zależnej Serinus pomniejszone o koszty obsługi długu wynikające z całego kredytu głównego dla tunezyjskich aktywów i kredytu dla Rumunii i nakłady inwestycyjne, powiększona o każdą nową wypłatę z kredytu dla Tunezji. W przypadku, gdy wcześniejsze spłaty na poczet kredytu dla Rumunii zostaną dokonane w danym roku ze środków z Ukrainy, jak opisano powyżej, wartość środków z Tunezji przeznaczanych na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii zostanie obniżona do 25% nadwyżki środków pieniężnych. Nie są przewidziane żadne opłaty związane z przyspieszonymi spłatami przedstawionymi powyżej.

Kredyt podlega wymogom spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymania określonych wskaźników finansowych.

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

Na dzień 31 marca 2015 r. zadłużenie w ramach kredytu wynosiło 11,28 mln USD, a poniesione koszty transakcyjne wyniosły 0,5 mln USD.

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji i Rumunii

Oba kredyty pozyskane w ramach finansowania dla Tunezji i Rumunii obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych.

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b) | 8,3 | 23,0 |
| Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d) | 5,8 | 5,8 |
| Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f) | 1,4 | 0,8 |
| Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h) | 0,8 | 0,5 |
| Spełnienie wskaźnika | TAK | TAK |

- Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosły 26,6 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 3,2 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 21,0 mln USD i 0,91 mln USD).
- Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji i Rumunii, które nie są uznawane za koszty projektu EBOR.
- Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosły 48,1 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 8,3 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 43,1 mln USD i 7,4 mln USD).
- Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje Kredyt Główny w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji oraz kredyt z EBOR dla Rumunii. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 31 marca 2015 r. 31,3 mln USD. EBITDA za ten okres 2015 r. wyniosła 21,8 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 19,8 mln USD oraz 25,5 mln USD).
- Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 31 marca 2015 r. 52,0 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosła 64,6 mln USD (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 37,3 mln USD oraz 76,5 mln USD).

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

W drugim kwartale 2011 r. Spółka KUB-Gas podpisała umowę kredytu z EBOR na kwotę do 40,0 mln USD. Środki z kredytu przeznaczone są na sfinansowanie zagospodarowania złóż, których dotyczą koncesje na Ukrainie. Oprocentowanie kredytu składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + 6% oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie może przekroczyć 19%. Kredyt wypłacony był w dwóch transzach, tj. 23,0 mln USD zostało wypłacone w roku 2011, a pozostałe 17,0 mln USD stało się dostępne do wypłaty w 2012 r. W dniu 20 maja 2013 r. zgodnie z warunkami umowy, upłynął termin dostępności drugiej transzy w wysokości 17,0 mln USD, która nie została wykorzystana. Spłata kredytu ma nastąpić w trzynastu równych ratach półrocznych, poczynając od lipca 2012 r. Spółka Serinus, jako pośrednio większościowy akcjonariusz KUB-Gas, zobowiązała się do udzielania w miarę potrzeb gwarancji na zabezpieczenie całej pozostałej do spłaty kwoty kredytu.

Saldo zadłużenia na dzień 31 marca 2015 r. z tytułu kwoty głównej oraz odsetek wynosiło 2,4 mln USD (na dzień 31 grudnia 2014 r.: 2,4 mln USD). W grudniu 2014 r. w związku z problemami z pozyskaniem USD na Ukrainie dokonano wcześniejszej spłaty raty przypadającej do spłaty w styczniu 2015 r. w wysokości 1,8 mln USD.

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie na Ukrainie

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR w ramach finansowanie na Ukrainie zostały przedstawione poniżej. Zrezygnowano w 2014 r. ze wskazanego w umowie kowenantu dotyczącego kapitału obrotowego dla kredytu z EBOR dla Ukrainy.

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

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|---|---------------------------|-----------------------------|
| Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Ukraina (b) | 7,5 | 5,3 |
| Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższe niż 3) (c) - Ukraina (d) | 0,1 | 0,1 |
| Spełnienie wskaźnika | TAK | TAK |

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych KUB Gas LLC za ostatnie dwanaście miesięcy, podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne są korygowane o koszty odsetek i nakłady inwestycyjne pomniejszone o wpływy z pożyczek.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla KUB Gas LLC za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosły 535,0 mln UAH. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 71,2 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 483,9 mln UAH i 91,9 mln UAH).
- (c) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje krótkoterminowe zobowiązanie oraz długoterminowe zobowiązania z tytułu kredytu. EBITDA za ostatnie dwanaście miesięcy zgodnie z umową określona jest jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (d) Zadłużenie finansowe KUB Gas LLC wyniosło na 31 marca 2015 r. 61,9 mln UAH. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosła 669,5 mln UAH (31 grudnia 2014 r. odpowiednio: 42,3 mln UAH oraz 709,6 mln UAH).

INFORMACJE O AKCJACH

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 marca 2015 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 2 889 000 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 141 000 opcji na akcje po cenie wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

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

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

| | Liczba akcji | Wartość bieżąca akcji |
|---|---------------|-----------------------|
| Stan na 31 grudnia 2014 r. | 78 629 941 | \$ 344 479 |
| Wyemitowane w związku z wykonaniem opcji na akcje | - | - |
| Stan na 31 marca 2015 r. | \$ 78 629 941 | \$ 344 479 |

Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 31 marca 2015 r.:

| | Opcje denominowane w USD | | Opcje denominowane w CAD | |
|--|--------------------------|---|--------------------------|---|
| | Liczba opcji | Średnia ważona cena wykonania opcji (USD) | Liczba opcji | Średnia ważona cena wykonania opcji (CAD) |
| Stan na 31 grudnia 2014 r. | 5 642 400 | \$4,39 | 141 000 | \$2,39 |
| Opcje, które utraciły ważność / unieważnione | (2 753 400) | \$4,05 | - | - |
| Stan na 31 marca 2015 r. | 2 889 000 | \$4,72 | 141 000 | \$2,39 |

W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka unieważniła 2 712 200 opcji po średniej ważonej cenie wykonania 4,05 USD.

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

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

Opcje denominowane w USD

| Cena wykonania (USD) | Ważne opcje | Możliwe do zrealizowania | Średnio ważony czas trwania w latach |
|----------------------|-------------|--------------------------|--|
| \$ 2,85 - \$ 3,50 | 270 000 | 180 002 | 3,41 |
| \$ 3,51 - \$ 4,00 | 774 400 | 774 400 | 0,89 |
| \$ 4,01 - \$ 5,00 | 860 600 | 637 734 | 3,43 |
| \$ 5,01 - \$ 6,20 | 984 000 | 984 000 | 0,17 |
| \$ 4,72 | 2 889 000 | 2 576 136 | 1,64 |

Opcje denominowane w CAD

| Cena wykonania (CAD) | Ważne opcje | Możliwe do zrealizowania | Średnio ważony czas trwania w latach |
|----------------------|-------------|--------------------------|--|
| \$ 1,56 - \$ 2,50 | 74 000 | 24 667 | 4,59 |
| \$ 2,51 - \$ 3,22 | 67 000 | 25 333 | 4,22 |
| \$ 2,39 | 141 000 | 50 000 | 4,41 |

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2015 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 przyznaných opcji od dnia 31 marca 2015 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

| Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczebla/Kluczowego Personelu | Opcje posiadane na 13 maja 2015 r. | Zmiany posiadanych opcji | | Akcje posiadane na 13 maja 2015 r. |
|--|--|--|-----------------------------|--|
| | | Akcje posiadane na 31 marca 2015 r. | Zmiany posiadanych akcji | |
| Timothy M. Elliott | 1 153 600 | 600 000 | - | 600 000 |
| Norman W. Holton | 285 000 | 337 791 | - | 337 791 |
| Manaj Narender Madnani | 51 000 | 37 568 | - | 37 568 |
| Michael A. McVea | - | 10 000 | - | 10 000 |
| Gary King | - | 6 750 | - | 6 750 |
| Stephen Akerfeldt | - | - | - | - |
| Helmut Langanger | - | - | - | - |
| Sebastian Kulczyk (1) | - | - | - | - |
| Jock M. Graham | 285 000 | 146 258 | - | 146 258 |
| Edwin A. Beaman | 48 000 | 55 610 | - | 55 610 |
| Aaron LeBlanc | - | - | - | - |
| Evgenij Lorch (2) | - | 3 415 | - | 3 415 |
| Tracy Heck | - | - | - | - |
| Jakub Korczak | 90 000 | - | - | - |
| Alec Silenzi | - | 10 000 | - | 10 000 |
| | <u>1 912 600</u> | <u>1 207 392</u> | <u>-</u> | <u>1 207 392</u> |

(1) Pan Kulczyk sprawuje wyższe stanowisko wykonawcze w KI. KI posiada 39.909.606 akcji. Ze względu na sprawowane stanowisko w KI, można uznać, że Pan Kulczyk kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.

(2) Pan Iorich zajmuje stanowisko w Pala Investments, spółce powiązanej z Pala Assets Holdings Limited („Pala”). Pala posiada 5.880.484 akcje. Ze względu na sprawowane stanowisko w Pala Investments, można uznać, że Pan Iorich kontroluje ww. akcje oprócz akcji wykazanych w tabeli powyżej.

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

ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne na 31 marca 2015 r., za które odpowiedzialna jest Spółka są następujące:

| | Do 1 roku | Od 2 do 3 lat | Od 4 do 5 lat | Powyżej 5 lat | Razem |
|----------------------------|-----------------|------------------|------------------|------------------|------------------|
| Wynajem biura | \$ 497 | \$ 947 | \$ 915 | \$ 435 | \$ 2 794 |
| Kredyt z EBOR - Ukraina | 2 385 | - | - | - | 2 385 |
| Kredyt z EBOR - Tunezja | 3 333 | 6 667 | 6 667 | 21 583 | 38 250 |
| Kredyt z EBOR - Rumunia | 1 128 | 4 512 | 4 512 | 593 | 10 745 |
| Zobowiązania umowne ogółem | <u>\$ 7 343</u> | <u>\$ 12 126</u> | <u>\$ 12 094</u> | <u>\$ 22 610</u> | <u>\$ 54 174</u> |

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

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

Ukraina

Spółka jest zobowiązana do poniesienia określonych nakładów inwestycyjnych w celu wypełnienia warunków koncesji poszukiwawczej na Ukrainie. Zgodnie z warunkami utrzymania koncesji, spółka KUB-Gas jest zobowiązana do pozyskania i przetworzenia danych sejsmicznych, przeprowadzenia analiz geofizycznych i wykonania odwiertów poszukiwawczych na terenie pól, których koncesja dotyczy. Zobowiązania te nie mają charakteru wiążącego i mogą ulec zmianie w zależności od wyników prac poszukiwawczych, jednakże potencjalna wysokość nakładów kapitałowych KUB-Gas na finansowanie działalności na polach może osiągnąć w 2015 r. wartość 1 mln USD, w ramach planowanego programu rozwoju. Dopuszczalne są uzasadnione odstępstwa od zadeklarowanych nakładów kapitałowych, podlegające uzgodnieniom z organem wydającym koncesję, natomiast niewykonanie zobowiązania do przeprowadzenia prac poszukiwawczych i brak uzasadnienia odstępstw od programu nakładów inwestycyjnych może skutkować cofnięciem koncesji. Potencjalne nakłady inwestycyjne KUB-Gas dotyczą koncesji Północne Makiejewskoje, na której Spółka może przeprowadzić testy odwiertu poszukiwawczego NM-3 w celu zachowania koncesji.

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („ETAP”), posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Choueich Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ciekłych węglowodorów z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2015 r. sprzedano łącznie z koncesji 4,9 miliona baryłek (po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu). Zdaniem kierownictwa, istnieją wystarczające możliwości w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, które w przypadku pomyślnej realizacji, spowodują osiągnięcie powyższego progu w ciągu najbliższych 10 lat.

Rumunia

Spółka posiada 60% udziału w lądowym obszarze koncesji poszukiwawczej Satu Mare, o powierzchni 2 949 km² w północno-zachodniej Rumunii. Zgodnie z warunkami umowy warunkowej cesji udziału w prawie użytkowania górniczego zawartej z Rompetrol, Spółka jest zobowiązana do sfinansowania w 100% objętych zobowiązaniem prac poszukiwawczych na terenie koncesji w ramach Etapu 1 i 2. Wykonanie, uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis wraz z przeprowadzonym programem pozyskania 180 km² danych sejsmicznych 3D na obszarze Santau oraz z przygotowanymi odpowiednimi dokumentami dla rządu, będą stanowiły wypełnienie minimalnych zobowiązań w ramach Etapu 2 w zakresie prac na koncesji Satu Mare w stosunku do rządu i partnera. Pomyślne ukończenie Etapu 2 uprawnia Spółkę do złożenia wniosku o przedłużenie okresu poszukiwawczego o dodatkowy trzyletni okres i uzgodnienie harmonogramu minimalnego zakresu prac. Serinus podjął wstępne rozmowy z Rumuńską Krajową Agencją ds. Zasobów Mineralnych dotyczące programu prac. Uzyskanie pisemnego potwierdzenia przedłużenia koncesji spodziewane jest w maju 2015 r.

Ponadto, Serinus jest odpowiedzialny za 6,0 mln USD gwarancji (bez ustanawiania zabezpieczenia w postaci zastawu na środkach pieniężnych lub innych aktywach), wystawionej przez Winstar na rzecz Rumuńskiej Krajowej Agencji ds. Zasobów Mineralnych, związanej z zabezpieczeniem minimalnego zakresu prac w ramach Etapu 2 poszukiwawczego, do wykonania których zobowiązana jest rumuńska spółka zależna Winstar.

Powierzchnia biurowa

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

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

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

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka niepubliczna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, członek kierownictwa i Rady Dyrektorów Spółki, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi kadrowe i ogólne oraz

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

usługi w zakresie księgowości i administracji na zasadzie podziału kosztów. Opłaty za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosły 0,2 mln USD (pierwszy kwartał 2014 r.: 0,2 mln USD). Na dzień 31 marca 2015 r. zobowiązania wobec Nemmoco wynosiły 47 tys. USD (31 grudnia 2014 r.: 67 tys. USD).

Loon Energy Corporation („Loon Energy”), kanadyjska spółka publiczna, nie zatrudnia żadnych pracowników. Serinus i Loon Energy są spółkami powiązаныmi ze względu na pięciu wspólnych dyrektorów i członków kierownictwa oraz wspólnego głównego akcjonariusza. Usługi w zakresie zarządzania i administracji świadczone są na rzecz spółki przez kierownictwo i pracowników Serinus. Opłaty za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r. wyniosły 2 tys. USD (pierwszy kwartał 2014 r.: 3 tys. USD). Na dzień 31 marca 2015 r. i 31 grudnia 2014 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD.

Serinus ponosi odpowiedzialność prawną za gwarancję udzieloną w sierpniu 2007 r. rządowi Peru („Gwarancja Loon”) w związku z przyznaniem kontraktu koncesyjnego dawnej spółce zależnej Loon Peru Limited. Loon Energy i Serinus zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością z tytułu Gwarancji Loon. Maksymalna odpowiedzialność Spółki z tytułu Gwarancji Loon może wystąpić w wysokości zależnej od minimalnych zobowiązań do wykonania robót w zakresie pierwszej fazy poszukiwań. Minimalny zakres prac pierwszego etapu został wykonany, a Spółka nie przewiduje żadnej ekspozycji na istotne ryzyko z tytułu gwarancji.

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

PERSPEKTYWY 2015

Spółka przewiduje, że zaostrzone warunki fiskalne na Ukrainie i niższe ceny surowców będą miały negatywny wpływ na program nakładów inwestycyjnych w 2015 r. Obecnie Serinus przewiduje na 2015 r. nakłady inwestycyjne w łącznej wysokości 17 mln USD (przypadające na udział netto Serinus). Główne projekty obejmują:

- Ukraina - uzbrojenie, testowanie i podłączenie odwiertu M-22,
- Ukraina - instalacja sprężarek na polu Olgowskoje,
- Tunezja - wiercenie, uzbrojenie i testowanie odwiertu WIN-13,
- Tunezja - instalacja urządzenia *coiled tubing* w odwiercie ECS-1,
- Rumunia - uzbrojenie i testowanie odwiertów Moftinu-1001 i Moftinu-1002bis.

Większość powyższych projektów w bieżącym roku już ukończono lub zostanie wkrótce ukończono, za wyjątkiem prac związanych z instalacją sprężarek na polu Olgowskoje (czerwiec). Wydatki inwestycyjne w Tunezji i Rumunii będą finansowane ze środków pozyskanych przez Spółkę na podstawie umów kredytowych z EBOR. Nakłady inwestycyjne na Ukrainie będą finansowane z przepływów środków pieniężnych wygenerowanych z działalności na Ukrainie.

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.

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

PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

| | I kw. 2015 | IV kw. 2014 | III kw. 2014 | II kw. 2014 | I kw. 2014 | IV kw. 2013 | III kw. 2013 | II kw. 2013 |
|---|------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| Przychody z ropy naftowej i gazu | \$ 25 155 | \$ 40 422 | \$ 46 407 | \$ 41 635 | \$ 35 863 | \$ 43 700 | \$ 45 394 | \$ 28 929 |
| Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (USD/boe) | \$ 16,79 | \$ 25,18 | \$ 34,19 | \$ 44,38 | \$ 38,27 | \$ 48,69 | \$ 46,60 | \$ 37,80 |
| Zysk/(Strata) za okres | | | | | | | | |
| Akcjonariusze zwykli | \$ (4 268) | \$ (41 295) | \$ 3 793 | \$ 5 344 | \$ 1 657 | \$ (79 740) | \$ 8 147 | \$ 829 |
| Udziały niesprawujące kontroli | \$ 145 | \$ (684) | \$ 2 758 | \$ 3 389 | \$ 1 077 | \$ 2 837 | \$ 3 815 | \$ 2 352 |
| Na jedną akcję - podstawowy/a i rozwodniony/a przypadający/a na akcjonariuszy zwykłych | \$ (0,05) | \$ (0,53) | \$ 0,50 | \$ 0,07 | \$ 0,02 | \$ (1,01) | \$ 0,10 | \$ 0,02 |
| Średnie dzienne wydobycie (boe) (brutto) | 5 618 | 7 119 | 7 556 | 6 531 | 6 351 | 6 639 | 6 318 | 4 541 |
| Średnie dzienne wydobycie (boe) (udział netto Serinus) | 4 406 | 5 413 | 5 640 | 4 965 | 4 849 | 5 079 | 4 892 | 3 179 |

- W drugim kwartale 2013 r., przychody Spółki ze sprzedaży ropy naftowej i gazu oraz średnie dzienne wydobycie związane były z działalnością na Ukrainie. Stały wzrost działalności w tym okresie, realizowany był poprzez nakłady inwestycyjne, które przyczyniły się do wzrostu wydobycia oraz przychodów z ropy naftowej i gazu.
- Na koniec drugiego kwartału 2013 r. Spółka sfinalizowała nabycie Winstar, co wpłynęło na istotny wzrost przychodów z ropy naftowej i gazu oraz średniego dziennego wydobycia.
- Ujemny wpływ na dochód netto w czwartym kwartale 2013 r. miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości Bloku L w Brunei w wysokości 83,0 mln USD.
- Ujemny wpływ na wartość retroaktywną netto w trzecim kwartale 2014 r. miał wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie począwszy od 1 sierpnia 2014 r.
- Ujemny wpływ na wartość retroaktywną netto w czwartym kwartale 2014 r. miały niższe ceny surowców, wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie oraz ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości w wysokości 54,9 mln USD, w tym 5,6 mln USD dotyczyło aktywów na Ukrainie, natomiast 49,3 mln USD aktywów w Tunezji.

Wpływ na przychody w pierwszym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie na Ukrainie, niższe ceny surowców oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.

CZYNNIKI RYZYKA

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

Ryzyko cen towarów

Wpływ na wyniki finansowe Serinus mają ceny uzyskiwane za ropę naftową, gaz ziemny i kondensat. Ceny tych surowców uzależnione są od globalnej i regionalnej podaży oraz popytu, które mogą prowadzić do wahań cen. Wpływ na ceny mają również takie czynniki jak wzrost gospodarczy, ograniczenia transportu, wydarzenia polityczne, decyzje podejmowane przez członków Organizacji Krajów Eksportujących Ropę Naftową (ang. *OPEC*) oraz warunki pogodowe. Czynniki te mogą mieć różnicowany wpływ na poszczególne rodzaje produktów.

W szczególności Serinus narażona jest na ryzyko wynikające z wahań cen gazu ziemnego na Ukrainie oraz ceny rynkowej ropy Brent. Krajowa cena gazu na Ukrainie ustalana jest przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji, podczas gdy ceny w Tunezji bazują na premii lub dyskoncie ceny rynkowej ropy Brent. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby złagodzić ryzyko cen towarów.

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

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 negatywny wpływ na Serinus i jej działalność. Spółka nie posiada żadnych programów zabezpieczania, które mogłyby złagodzić ryzyko cen towarów.

Ryzyko finansowe

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

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 marca 2015 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), hrywny ukraińskiej („UAH”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki, wyrażone w dolarach amerykańskich, dla każdej ze wskazanych walut:

| | 31 marca 2015 r. | | | |
|---|------------------|--------------------|---------------|--------------------|
| | CAD | UAH | TND | RON |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 177 | 121 981 | 4 625 | 263 |
| Należności | 177 | 68 317 | 20 887 | 4 256 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 10 871 | 5 391 | - |
| Przedpłaty | 56 | 15 000 | 769 | 178 |
| Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | (1 322) | (261 686) | (31 250) | (18 143) |
| Ekspozycja netto na ryzyko kursowe | <u>\$ (912)</u> | <u>\$ (45 517)</u> | <u>\$ 422</u> | <u>\$ (13 446)</u> |
| Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku | <u>\$ (719)</u> | <u>\$ (1 939)</u> | <u>\$ 215</u> | <u>\$ (3 246)</u> |

Biorąc pod uwagę ekspozycję netto na ryzyko kursowe walut na koniec okresu, w przypadku umocnienia się lub osłabienia tych walut o 10% w relacji do dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), zysk netto po opodatkowaniu spadłby lub wzrósłby odpowiednio o poniższe wartości:

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|------------------|------------------------|--------------------------|
| Dolar kanadyjski | \$ (91) | \$ (54) |
| Hrywna ukraińska | (4 552) | (6 337) |
| Dinar tunezyjski | 42 | 489 |
| Lej rumuński | (1 335) | (877) |
| Razem | <u>\$ (5 936)</u> | <u>\$ (6 779)</u> |

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

| | Na dzień 31 marca 2015 | Na dzień 31 grudnia 2014 |
|---|------------------------|--------------------------|
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | \$ 64 | \$ 67 |
| Pozyczka od jednostki dominującej | (1 355) | (1 340) |
| Kredyt z EBOR | (2 628) | (2 590) |
| Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | (802) | (959) |
| Ekspozycja netto na ryzyko kursowe | <u>\$ (4 721)</u> | <u>\$ (4 822)</u> |

W przypadku osłabienia się hrywny ukraińskiej o 10% w relacji do dolara amerykańskiego (przy założeniu, że inne czynniki pozostają bez zmiany), wynik netto po opodatkowaniu spadłby o około 0,05 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 2,2 mln USD).

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

Wahania kursu wymiany hrywny ukraińskiej wpływają na wartość pozostałych do rozliczenia sald wyrażonych w dolarach amerykańskich w ukraińskiej jednostce zależnej KUB-Gas, której walutą funkcjonalną jest hrywna. W wyniku osłabienia kursu wymiany hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego o 31% w okresie zakończonym dnia 31 marca 2015 r., przeliczenie sald w innych niż hrywna walutach na hrywnę spowodowało ujęcie straty z tytułu różnic kursowych w okresie w wysokości 2,0 mln USD (pierwszy kwartał 2014 r.: 3,6 mln USD).

Ryzyko stóp procentowych

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez zastosowania potrąceń, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących ich stóp procentowych.

Oprocentowanie kredytu z EBOR dla Ukrainy składa się z dwóch elementów: bazującym na LIBOR + marża oraz drugim – uzależnionym od przyrostu przychodów, przy czym całkowite oprocentowanie nie może przekroczyć 19%. Oprocentowanie kredytu z EBOR dla Tunezji bazuje na LIBOR oraz częściowo jest oparte na przyroście przychodów, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie w odniesieniu do części zmiennej kredytu. Zmiana stopy LIBOR o 1% wpłynęłaby na koszty odsetkowe w kwocie 24 tys. USD, przy założeniu poziomu zadłużenia wg stanu na dzień 31 marca 2015 r. (31 grudnia 2014 r.: 24 tys. USD).

Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania są zdeponowane w największych instytucjach finansowych. Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację zdolności kredytowej instytucji, w której deponowane są środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania. Ograniczenia dotyczące wypłaty dywidend na Ukrainie, mogą powodować akumulację środków pieniężnych na Ukrainie. Na dzień 31 marca 2015 r. środki pieniężne i środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania na Ukrainie wyniosły 5,6 mln USD (31 grudnia 2014 r.: 5,6 mln USD).

Saldo należności Spółki składa się z kwot należnych od partnerów joint venture, które zakłada się, że zostaną rozliczone z przyszłymi nakładami inwestycyjnymi, należności z tytułu sprzedaży produktów na Ukrainie i w Tunezji, należności z tytułu podatków od towarów podlegających zwrotowi od kanadyjskiego rządu federalnego oraz odsetki od depozytów pieniężnych o ograniczonej możliwości dysponowania, dla których ryzyko kredytowe oceniane jest jako niskie ze względu na fakt, że środki te są zdeponowane w dużych instytucjach finansowych.

Zdaniem kierownictwa, poziom narażenia Spółki na ryzyko kredytowe na Ukrainie i w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ zapłata za sprzedawane produkty dokonywana jest na podstawie umowy w ciągu 30 dni. Na Ukrainie, w stosunku do klientów, którym ma być przyznany limit kredytowy w kwocie przewyższającej określony poziom, przeprowadzana jest ocena zdolności kredytowej. W związku z obecną sytuacją polityczną i podatkową na Ukrainie, ryzyko nieuregulowania płatności wzrasta i jest ściśle monitorowane oraz oceniane przez kierownictwo. Sprzedaż ropy naftowej w Tunezji dokonywana jest renomowanymi podmiotami i oparta jest na indywidualnych ustaleniach pomiędzy stronami. Na dzień 31 marca 2015 r. Spółka posiadała 1,0 mln USD należności przeterminowanych (31 grudnia 2014 r.: 1,4 mln USD). Większość z tych wartości stanowią należności od dużych klientów, o stabilnej sytuacji. Kierownictwo oczekuje, że kwoty te zostaną spłacone. W okresie zakończonym 31 marca 2015 r. Spółka miała dwóch klientów, do których sprzedaż stanowiła 42% i 12% całkowitej sprzedaży.

Kierownictwo nie wprowadziło formalnej polityki limitów kredytowych dla klientów poza Ukrainą, a poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe jest zatwierdzany i monitorowany indywidualnie i na bieżąco w odniesieniu do wszystkich istotnych klientów. Maksymalny poziom ekspozycji na ryzyko kredytowe uwzględniony jest wykazanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość bilansowych poszczególnych aktywów finansowych. W zakresie swoich aktywów finansowych Spółka nie wymaga zabezpieczenia.

Ryzyko utraty płynności finansowej

Ryzyko płynności oznacza ryzyko, że Serinus nie będzie w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie. Istnieje naturalne ryzyko utraty płynności, w tym możliwość, że Spółka nie będzie miała dostępu do dodatkowego finansowania, a także że faktyczne nakłady związane z pracami poszukiwawczymi będą wyższe od zaplanowanych. Spółka stale monitoruje poziom

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

swojej płynności, aby ocenić, czy dysponuje środkami koniecznymi do sfinansowania planowanych nakładów z pracami poszukiwawczymi w obszarach złożowych ropy naftowej i gazu ziemnego lub czy istnieją inne realne możliwości pozyskania finansowania na te cele. Spółka może ograniczać ryzyko płynności poprzez odroczenie zaplanowanych nakładów inwestycyjnych, które przekraczają kwoty wymagane dla zachowania koncesji, zawieranie umów przekazania udziału w koncesji, pozyskiwanie kapitału własnego lub kapitału dłużnego.

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością, środowiskiem naturalnym i bezpieczeństwem

Działalność Serinus wymaga istotnych inwestycji zarówno w obszarze poszukiwania i zagospodarowywania złóż jak i utrzymywania obiektów. Działaniom tym towarzyszy ryzyko związane ze środowiskiem naturalnym oraz bezpieczeństwem. Ochrona pracowników, zapewnienie bezpieczeństwa miejsca pracy oraz ochrona środowiska są sprawami najwyższej wagi. Ryzyko operacyjne obejmuje pożary, eksplozje, pęknięcia, przerwy w dostawie prądu, trudne warunki pogodowe i uwalnianie szkodliwych substancji takich jak wyciek ropy naftowej i gazu. Każde z tych zagrożeń może spowodować przerwanie działalności, obrażenia ciała lub śmierć, zniszczenie mienia, sprzętu lub/ oraz środowiska. Straty wynikające z zaistnienia któregokolwiek z powyższych ryzyk mogą w stopniu istotnym negatywnie wpłynąć na działalność.

Ograniczając powyższe ryzyka, Spółka ocenia swoje przedsięwzięcia pod kątem ryzyka finansowego, geologicznego i technicznego, a także opracowuje plany ograniczania ryzyka, do których zalicza się między innymi wszechstronny program ubezpieczeń. Istnieje ryzyko, że ubezpieczenie nie zapewni wystarczającej ochrony we wszystkich okolicznościach, nie wszystkie ryzyka są możliwe do ubezpieczenia.

Ryzyko związane z projektami

Istnieje ryzyko związane z poszukiwaniem, oceną i realizacją projektów dotyczących ropy naftowej i gazu.

Ryzyko w obszarze poszukiwań obejmuje niepowodzenia w pozyskiwaniu lub odkrywaniu dodatkowych rezerw, co może przyczynić się do erozji istniejących rezerw Spółki, ponieważ rezerwy te są zczytywane w trakcie bieżącego wydobywania, i mieć negatywny wpływ na możliwości wzrostu portfela aktywów Spółki w przyszłości. Nie ma pewności, że Serinus będzie mógł znaleźć odpowiednie obszary do pozyskania lub udziału w przyszłości. Serinus stosuje aktywne podejście do planowania projektów dla posiadanych koncesji oraz prowadzi szeroko zakrojone działania biznesowe w celu identyfikacji i realizacji potencjalnych możliwości. Ponadto, wszystkie możliwości inwestycyjne są dokładnie rozważane i podlegają analizom technicznym.

Ryzyko związane z oszacowaniem przyszłych aktywów naftowo-gazowych może obejmować niespełniające oczekiwań odwierty negatywne, jak również odwierty produkcyjne o niewystarczającym wydobywaniu, aby wygenerować zysk pokrywający koszty związane z pracami wiertniczymi, uzbrojeniem odwiertu, kosztów operacyjnych i innych kosztów. Ukończenie prac związanych z odwiertem nie gwarantuje zysku z inwestycji lub zwrotu poniesionych kosztów. W celu ograniczenia powyższego ryzyka, Serinus angażuje renomowanych specjalistów z branży i monitoruje na bieżąco wyniki danego pola.

Ryzyko związane z realizacją projektów obejmuje głównie kwestie techniczne oraz wystąpienie błędów w specyfikacji, projekcie lub technologii projektu, ryzyko związane z budową oraz wykonaniem projektu w planowanym czasie oraz w ramach budżetowanych kosztów. Ryzyko związane jest również z rozruchem i uruchomieniem instalacji oraz spełnieniem wymogów dotyczących efektywności. Ograniczając powyższe ryzyka, Serinus szacuje koszty oraz oczekiwania dla wszystkich projektów oraz ocenia projekt na każdym etapie, aby zapewnić stabilność finansową. Istnieją liczne czynniki znajdujące się poza naszą kontrolą. Czynniki te obejmują ceny towarów, warunki pogodowe, dostępność sprzętu, nieoczekiwany wzrost kosztów, przypadkowe zdarzenia, zmiany regulacyjne, które mogą negatywnie wpływać na zdolność Serinus do realizacji projektów na czas oraz w ramach założonego budżetu.

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

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

Ryzyko polityczne i gospodarcze

Serinus prowadzi działalność na rynkach wchodzących, którym towarzyszy ryzyko polityczne i gospodarcze. Stabilność polityczna i niepewność co do decyzji politycznych może powodować: możliwość wystąpienia wojny/rewolucji, spory graniczne, wywłaszczenia, renegocjacje lub modyfikacje istniejących umów, ograniczenia dotyczące importu, eksportu lub transportu, zmiany w przepisach i taryfach, wzrost obciążeń podatkowych, stratę dotacji, zmianę polityki rynkowej oraz przepisów prawnych dotyczących wydobywania zasobów. W wyniku niestabilności politycznej pojawiają się wyzwania gospodarcze takie jak powolny wzrost, wysoka inflacja oraz niekorzystne wahania kursów wymiany walut.

Obecna sytuacja na Ukrainie miała wpływ na wydobywanie gazu ziemnego przez Spółkę w pierwszym kwartale 2015 r., które spadło w porównaniu do ubiegłego roku. W listopadzie 2014 r. ukraiński rząd wydał trzy rozporządzenia, które zastrzegły znaczną część rynku gazu ziemnego dla państwowego przedsiębiorstwa – Państwowej Spółki Akcyjnej Naftogaz ("Naftogaz"). W pierwszym kwartale 2015 r. Spółka odczuła realne skutki tych regulacji prawnych, ponieważ dostępna część rynku nie była w stanie wchłonąć całego oferowanego gazu, co skutkowało cięciami wydobywania przez prywatnych producentów. Następnie rozporządzenia te zostały uchylone przez ukraiński sąd, a orzeczenie mimo wniesionego odwołania zostało utrzymane w mocy. Rząd ponownie zaskarżył wyrok, ale w dniu 31 marca 2015 r. Sąd Administracyjny Ukrainy oddalił skargę rządu w całości. Rynek zareagował, zwiększając wolumeny sprzedaży w kwietniu

Stan bezpieczeństwa we wschodniej Ukrainie wpłynął na działania związane z zagospodarowywaniem aktywów naftowo-gazowych, jako że prace wiertnicze i poszukiwawcze zostały czasowo wstrzymane w trzecim kwartale 2014 r. Spółka zakończyła prace wiertnicze na odwiercie M-22 na koncesji Makiejewskoje w czwartym kwartale 2014 r. Uzbrojenie odwiertu zostało ukończony w pierwszym kwartale 2015 r. Obecnie przeprowadzane są testy odwiertu. Aktualnie nie są planowane na 2015 r. żadne dodatkowe projekty poszukiwawczo-rozwojowe, poza zainstalowaniem nowych sprzężarek na polu Olgowskoje. Spółka może rozważyć dodatkowe nakłady inwestycyjne na 2015 r. w zależności od dostępności przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz stanu bezpieczeństwa. Spółka może także kontynuować testy odwiertu poszukiwawczego NM-3, które powinny zostać wykonane do 30 września 2015 r. w celu zachowania koncesji Północne Makiejewskoje. Jeżeli Spółka nie będzie w stanie przeprowadzić testów odwiertu NM-3, może wchodzić w rachubę zrzeczenie się z koncesji Północne Makiejewskoje. W dłuższej perspektywie, jeżeli Spółka nie będzie miała możliwości wznowienia aktywnej działalności poszukiwawczo-rozwojowej, może to negatywnie wpłynąć na poziom wydobywania oraz wielkość rezerw.

Kierownictwo kontynuuje politykę aktywnego zarządzania działalnością na Ukrainie, w odpowiedzi na aktualną sytuację polityczną, gospodarczą i stan bezpieczeństwa, oraz politykę ograniczania wpływu tych ryzyk na działalność Spółki. Prowadzenie w obecnych warunkach działalności na Ukrainie jest coraz większym wyzwaniem. Jeżeli sytuacja na Ukrainie ulegnie pogorszeniu, może to negatywnie wpłynąć na założenia przyjęte dla celów sporządzenia sprawozdania finansowego. Zmiany w założeniach są ujmowane w sprawozdaniu finansowym prospektywnie.

Ryzyko regulacyjne

Serinus podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo w krajach, w których prowadzi działalność. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe w krajach, w których prowadzona jest działalność. Przepisy te podlegają jednak interwencji rządowej, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywanie oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wywłaszczone, 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 pierwszy kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

SPRAWY SPORNE

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

ISTOTNE SZACUNKI

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

Lista istotnych szacunków znajduje się w Sprawozdaniu kierownictwa z działalności za rok zakończony w dniu 31 grudnia 2014 r. Lista istotnych szacunków ma również zastosowanie dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2015 r.

PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

W dniu 24 czerwca 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 9 Instrumenty finansowe zastępujący MSR 39. Zmiany wprowadzone przez MSSF 9 obejmują zmieniony model klasyfikacji i wyceny, ujmowanie utraty wartości w oparciu o model „oczekiwanych strat” oraz zasadniczo zmienione podejście do rachunkowości zabezpieczeń. Nowy standard wejdzie w życie dnia 1 stycznia 2018 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. Nie oczekuje się jednak, aby zmiany miały istotny wpływ na roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Spółki

W maju 2014 r. RMSR opublikowała MSSF 15 *Przychody z tytułu umów z klientami*, który zastępuje MSR 18. Standard określa zasady raportowania informacji przydatnych użytkownikom sprawozdań finansowych w odniesieniu do charakteru, wartości, zakresu czasowego i niepewności przychodów oraz przepływów pieniężnych wynikających z umów zawartych przez Spółkę z klientami. Standard ma zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 r. i wymaga retrospektywnego ujęcia, możliwe jest jego wcześniejsze zastosowanie. Wpływ zastosowania zmian nie został jeszcze określony.

KONTROLE I PROCEDURY UJAWNIANIA ORAZ KONTROLE WEWNĘTRZNE SPRAWOZDAWCZOŚCI FINANSOWEJ

Sporządzenie niniejszego Sprawozdania z działalności wspierane jest przez kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 marca 2015 r.

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

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

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

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

Dyrektor Generalny Spółki oraz Dyrektor Finansowy zaprojektowali kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej, lub spowodowali, że pod ich nadzorem zostały one zaprojektowane, w celu uzyskania racjonalnej pewności, że informacje wymagane do ujawnienia przez Serinus w jego raporcie rocznym i śródrocznym są rejestrowane, przetwarzane, podsumowywane i raportowane w terminie wymaganym przez regulacje w zakresie papierów wartościowych, oraz w celu uzyskania racjonalnej pewności, co do wiarygodności raportowania finansowego oraz przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z MSSF. System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej oparty jest na zasadach „System kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej – wytyczne dla małych spółek publicznych” opracowanych przez Komitet Sponsorowanych Organizacji (ang. The Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission) - standardy COSO z 1992.

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

Od dnia 31 grudnia 2014 r. nie wystąpiły istotne zmiany w systemie kontroli wewnętrznej Spółki w zakresie sprawozdawczości finansowej. Pod nadzorem Dyrektora Generalnego Spółki oraz Dyrektora Finansowego, Serinus przeprowadził ocenę efektywności kontroli i procedur ujawniania informacji oraz systemu kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na 31 marca 2015 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 marca 2015 r. były skuteczne.

MIARY NIEWYSTĘPUJĄCE W MSSF

Informacje finansowe zamieszczone w niniejszym Sprawozdaniu z działalności sporządzono zgodnie z MSSF, z wyjątkiem pozycji „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywna netto”, „zadłużenie netto” oraz „kapitał obrotowy”, które nie są definiowane przez MSSF i nie mają standardowego znaczenia określonego w MSSF. Te miary, niewystępujące w MSSF, dołączono wyłącznie dla celów informacyjnych i nie należy ich traktować jako alternatywy lub miary istotniejszej niż informacje zaprezentowane zgodnie z MSSF. Zdaniem kierownictwa, przepływy środków z działalności operacyjnej, wartość retroaktywna netto oraz kapitał obrotowy mogą stanowić użyteczne miary uzupełniające, ponieważ są stosowane przez Spółkę do pomiaru wyników operacyjnych i oceny harmonogramu wydatkowania i kwoty kapitału niezbędnego do sfinansowania przyszłej działalności operacyjnej. Metoda obliczania tych miar stosowana przez Spółkę może się różnić od metod używanych przez inne podmioty, dlatego te miary mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez innych przedsiębiorców.

Serinus oblicza „przepływy środków z działalności operacyjnej”, „wartość retroaktywna netto”, „zadłużenie netto”, „EBITDA” oraz „kapitał obrotowy” w sposób najbardziej zbliżony do miar występujących w MSSF.

WYRAŻENIA PERSPEKTYWICZNE

Niniejsze Sprawozdanie z działalności zawiera pewne stwierdzenia dotyczące przyszłości. Dotyczą one zdarzeń przyszłych lub przyszłych wyników Spółki. Użyte w niniejszym Sprawozdaniu z działalności pojęcia: „móc”, „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

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

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 towarów.

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 pierwszy kwartał 2015 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

SKRÓTY

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

| Ropa naftowa i ciekły gaz ziemny | | Gaz ziemny | |
|----------------------------------|-----------------------------------|------------|---------------------------------------|
| bbl | baryłek | Mcf | tys. stóp sześciennych |
| bbl/d | baryłek dziennie | MMcf | mln stóp sześciennych |
| Mbbl | tys. baryłek | Mcf/d | tys. stóp sześciennych dziennie |
| boe | baryłka ekwiwalentu ropy naftowej | MMcf/d | mln stóp sześciennych dziennie |
| boe/d | baryłki ekwiwalentu ropy dziennie | Mcfe | tys. stóp sześciennych ekwiwalentu |
| Mboe | tys. baryłek ekwiwalentu ropy | | |

PRZELICZNIK MIAR

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

INFORMACJE DLA INWESTORÓW

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. 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: 1500, 700 – 4th Avenue S.W., Calgary, Alberta T2P 3J4 (Nr telefonu: +1 403 264-8877) lub wysyłając wiadomość e-mail na adres ryaniw@serinusenergy.com.