



SERINUS ENERGY INC.

Sprawozdanie kierownictwa z działalności
za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r.
(kwoty w dolarach amerykańskich)

Niniejsze Sprawozdanie kierownictwa z działalności („Sprawozdanie z działalności”) spółki Serinus Energy Inc. (zwanej dalej „Serinus” lub „Spółką”) jest przeglądem wyników działalności, płynności oraz zasobów kapitałowych spółki Serinus Energy Inc. oraz jej spółek zależnych (zwanych łącznie „Serinus” lub „Spółką”). Sprawozdanie z działalności należy analizować łącznie z niezbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Serinus za okres zakończony dnia 31 marca 2016 r. oraz zbadanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i Sprawozdaniem kierownictwa z działalności za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. Należy także zapoznać się z informacją prawną zatytułowaną „Wyrażenia perspektywiczne”, które znajdują się na końcu niniejszego dokumentu.

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

Niniejsze Sprawozdanie z działalności sporządzone zostało w dolarach amerykańskich („USD”), będących walutą sprawozdawczą Spółki. Skrócone skonsolidowane śródroczne sprawozdanie finansowe na dzień 31 marca 2016 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 12 maja 2016 r.

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

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

KLUCZOWE INFORMACJE

- W dniu 8 lutego 2016 r. Serinus ogłosił zamknięcie transakcji sprzedaży 70% akcji posiadanych na Ukrainie na rzecz Resano Trading Ltd. W wyniku realizacji transakcji Spółka otrzymała łącznie środki pieniężne w kwocie wynoszącej 33,2 mln USD, w czym zawarta jest korekta kapitału obrotowego i rozliczenia wewnątrzgrupowe. Wpływy netto ze sprzedaży zostały przeznaczone na spłatę zadłużenia wraz z odsetkami w Europejskim Banku Odbudowy i Rozwoju („EBOR”) w wysokości 19,2 mln USD, dotyczącego kredytu dla Rumunii i Tunezji. Pozostałe środki ze sprzedaży będą wykorzystane na cele ogólnokorporacyjne oraz na dalsze zagospodarowanie dokonanego przez Spółkę odkrycia gazu w rejonie Moftinu w Rumunii. Wyniki działalności na Ukrainie uwzględnione są w skonsolidowanych wynikach Serinus do dnia sfinalizowania transakcji sprzedaży i są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako działalność zaniechana.
- Wielkość wydobycia w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 2 213 boe/d, z czego 1 059 boe/d stanowi wydobycie na Ukrainie do dnia zakończenia transakcji sprzedaży. Średnia produkcja w Tunezji wyniosła 1 154 boe/d w porównaniu do 1 579 boe/d w 2015 r., co stanowiło spadek o 27%. Obniżenie produkcji w Tunezji w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. spowodowane było ograniczonym wydobyciem z odwiertu WIN-12bis przez zarastanie rur, a dwa kolejne odwierty na Sabrii wymagają rekonstrukcji (co wynika z zamknięcia pola latem 2015) oraz przestoje w pracy związane z wymianą pomp głębinnych oraz zamykaniem odwiertów w celu odbudowy ciśnienia.
- W pierwszym kwartale 2016 r. 78% produkcji w Tunezji stanowiła ropa naftowa (2015 r.: 79%), a pozostałą część stanowiło wydobycie gazu ziemnego.
- Średnia cena ropy naftowej w Tunezji w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 37,12 USD/bbl i była niższa w porównaniu do 53,85 USD/bbl w pierwszym kwartale 2015 r., odzwierciedlając utrzymujący się od drugiej połowy 2014 r. spadek ceny ropy Brent. Cena ropy Brent w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła średnio 33,70 USD/bbl, w porównaniu do 53,98 USD/bbl w analogicznym okresie 2015 r. (co stanowiło spadek o 38%), a w styczniu osiągnęła najniższy poziom od 12 lat i wyniosła 27,88 USD/bbl. Od końca kwartału cena ropy Brent wzrosła i w kwietniu wyniosła średnio 43,34 USD/bbl.
- Wartość retroaktywna netto^{2 3} dla Tunezji w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 11,44 USD/boe, w porównaniu do 30,53 USD/boe w 2015 r. Niższa wartość retroaktywna netto była rezultatem niższych cen surowców.
- Przepływy środków z działalności operacyjnej^{1 2} za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. wyniosły 2,7 mln USD w porównaniu do 4,3 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Przepływy środków z działalności operacyjnej dla Tunezji w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 1,2 mln USD. Po skompensowaniu przez stratę z działalności obszaru korporacyjnego w wysokości 1,5 mln USD całkowite ujemne przepływy środków z działalności operacyjnej wyniosły 0,3 mln USD w kwartale. Przepływy środków z działalności operacyjnej dla Ukrainy w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 3,0 mln USD. Niższe wydobycie oraz niższe ceny surowców przyczyniły się do spadku przepływów środków z działalności operacyjnej w 2016 r.
- Przychody ze sprzedaży, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 7,3 mln USD, z czego 3,9 mln USD stanowią przychody z działalności na Ukrainie do dnia zakończenia transakcji sprzedaży. Przychody ze sprzedaży dla Tunezji, pomniejszone o koszty należności koncesyjnych, spadły do 3,4 mln USD, w porównaniu do 7,2 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Spadek w 2016 r. był rezultatem niższych cen surowców oraz niższego wydobycia.
- Na 31 marca 2016 r. Spółka spełniła wszystkie kowenanty wynikające z umów kredytowych z EBOR. Ze względu na utrzymujące się niskie ceny surowców, istnieje ryzyko naruszenia przez Spółkę od drugiego kwartału 2016 r. określonych kowenantów finansowych związanych z zadłużeniem w EBOR. Pomimo, że EBOR odstąpił wcześniej od wymogu spełnienia kowenantów, nie ma pewności, że stanie się tak w przyszłości. Jeśli kowenanty nie zostaną spełnione bank może zażądać spłaty zadłużenia. Ta istotna niepewność może powodować poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.
- W wyniku zbycia działalności na Ukrainie oraz spłaty dokonanej zgodnie z harmonogramem w marcu 2016 r., na 31 marca 2016 r. zadłużenie z tytułu kwoty głównej kredytu z EBOR wyniosło 32,1 mln USD. Po zakończeniu kwartału dokonano spłaty w 3,4 mln USD na mocy zapisu umowy Kredytu Głównego o odprowadzaniu nadwyżki środków pieniężnych (ang. *cash sweep*) ze względu na nadwyżkę środków pieniężnych wygenerowaną w Tunezji w 2015 r., a pozostałe do spłaty zadłużenie wyniosło 28,7 mln USD.

¹ Patrz „Miary niewystępujące w MSSF” znajdujące się na końcu niniejszego Sprawozdania z działalności

² Patrz „Przepływy środków z działalności operacyjnej”

³ Patrz „Wartość retroaktywna netto”

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

- W Rumunii, Narodowa Agencja Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development* – „NAMR”) zatwierdziła przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), zlokalizowanej w północno-zachodniej Rumunii. Przedłużenie oczekuje na ratyfikację przez kilka ministerstw. Zgodnie z warunkami przedłużenia, zobowiązania do prac obejmują wykonanie dwóch odwiertów oraz – do wyboru przez Spółkę – pozyskanie nowych danych sejsmicznych 3D dla 120 km² lub wykonanie trzeciego odwiertu. Dwa odwierty muszą być wykonane odpowiednio na głębokość co najmniej 1 500 i 2 000 metrów, a w przypadku zdecydowania się na trzeci, ma on mieć głębokość 2 500 m. Spółka posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare poprzez pośrednio zależną spółkę Winstar Satu Mare S.A. („Winstar Satu Mare”). Właściciel pozostałych 40% udziałów postanowił nie ubiegać się o przedłużenie Etapu 3 i zdecydował, że zgodnie z zapisami umowy operacyjnej zamierza wycofać się z Satu Mare i przenieść na Spółkę swój udział w umowie koncesji, jednakże w jego ocenie odstąpienie nie będzie możliwe dopóki niektóre sprawy istotne dla takiego działania nie zostaną rozwiązane z odpowiednimi władzami. W związku z powyższym właściciel 40% udziałów, zawarł umowę, zgodnie z którą m.in. będzie trzymał swoje udziały – 40% – w zarządzie powierniczym na rzecz Winstar Satu Mare do czasu, gdy będzie możliwe formalne przeniesienie tych udziałów do Spółki, zgodnie z postanowieniami umowy koncesyjnej, co daje Spółce efektywny 100% udział operacyjny.

OGÓLNE INFORMACJE OPERACYJNE

Serinus jest międzynarodową spółką poszukiwawczo-wydobywczą prowadzącą działalność w Tunezji i Rumunii. Spółka ma biura w Calgary (Kanada), w Dubaju (Zjednoczone Emiraty Arabskie) oraz w Warszawie (Polska).

W Sprawozdaniu kierownictwa z działalności zawarta jest analiza wyżej wymienionej działalności. Spółka prowadziła również działalność na Ukrainie, która została zbyta na początku lutego 2016 r. Wyniki działalności na Ukrainie do 5 lutego 2016 r., daty sprzedaży, są wykazywane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za okresy zakończone dnia 31 marca 2016 r. i 2015 r. jako działalność zaniechana. Dla celów niniejszego Sprawozdania kierownictwa z działalności analiza wyników z działalności na Ukrainie została ujęta w rozdziale „Działalność zaniechana”.

Tunezja

Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka posiadała następujący udział w koncesjach:

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

Produkcja ropy i gazu odbywa się obecnie na trzech 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 ropy naftowej z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2016 r. z koncesji sprzedano łącznie 5,2 miliona baryłek, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości gazu.

Spółka zaczęła generować przychody w Tunezji od momentu nabycia Winstar w dniu 24 czerwca 2013 r. i od tego czasu wygenerowała skumulowany przychód z koncesji (pomniejszony o koszty należności koncesyjnych) w wysokości 96,1 mln USD.

Rumunia

W związku z przedłużeniem koncesji Satu Mare, Serinus skupia się na zagospodarowywaniu odkrycia z Moftinu-1001. Kierownictwo obecnie dopracowuje program wierceń i zakończyło wstępne projektowanie infrastruktury naziemnej.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Ponieważ wymagane są ogłoszenie przedłużenia Etapu 3 koncesji Satu Mare w dzienniku urzędowym oraz rozmaite pozwolenia i zgody, to wiercenia i prace konstrukcyjne mogłyby się rozpocząć w drugiej połowie 2016 r.

Biorąc pod uwagę powodzenie działań w Moftinu, Spółka pracuje także nad uszczegółowieniem i rozszerzeniem zasobu obiektów poszukiwawczych w ramach koncesji. Bazując na starszych danych sejsmicznych 2D i istniejących odwiertach, kierownictwo zidentyfikowało ponad 25 obiektów poszukiwawczych i potencjalnie poszukiwawczych. Program poszukiwawczy będzie obejmował pozyskanie danych sejsmicznych 3D.

Serinus (poprzez swoją spółkę zależną Winstar Satu Mare) posiada obecnie 60% udziałów operacyjnych w Satu Mare. Właściciel pozostałych 40% postanowił nie ubiegać się o przedłużenie Etapu 3 i zdecydował, że zgodnie z zapisami umowy operacyjnej zamierza się wycofać z Satu Mare i przenieść na Spółkę swój udział w umowie koncesji, podpisał również stosowne odstąpienie od umowy operacyjnej. Do czasu cesji i zgodnie z postanowieniami umowy operacyjnej oraz odstąpienia, drugi właściciel udziałów wyraził zgodę, by trzymać 40% udział w zarządzie powierniczym na rzecz Serinus, co powoduje, że Spółka posiada efektywnie 100% udział operacyjny.

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

Pozostałe aktywa

W Brunei Spółka posiada 90% udział w Bloku L w Brunei na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („Umowa PSA dla Bloku L”), która daje Spółce i innym partnerom prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku L, na obszarze 1 123 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 Petroleum BRUNEI prowadzi analizę programu wierceń pod kątem określenia dalszych planów.

W Syrii Spółka posiada 50% udziału operacyjnego w Bloku 9 na podstawie umowy o podziale wpływów z wydobycia („Umowa PSC dla Bloku 9”), która daje jej prawo do poszukiwania i, po spełnieniu określonych warunków, prawo do wydobycia ropy i gazu z Bloku 9, na obszarze 10 032 km² (2,48 mln akrów) w północno-zachodniej części Syrii. Spółka uzgodniła przeniesienie 5% udziału na osobę trzecią, co podlega zatwierdzeniu przez władze syryjskie. Po uzyskaniu zgody efektywny udział Spółki w Bloku 9 będzie wynosił 45%. Spółka, jako Operator w Bloku 9 w Syrii, złożyła oświadczenie o zaistnieniu, z dniem 16 lipca 2012 r. siły wyższej. Okoliczności, które spowodowały zaistnienie siły wyższej, obejmują uwarunkowania wynikające z bieżącej destabilizacji, w tym trudne warunki funkcjonowania oraz niemożność dokonywania transferu środków pieniężnych do kraju, uniemożliwiający wypełnienie zobowiązań określonych w Umowie. Spółka kontynuuje monitorowanie warunków operacyjnych w Syrii w celu oceny możliwości wznowienia działalności w Syrii.

Spółka posiada udziały w niewielkich aktywach w Sturgeon Lake w Prowincji Alberta (Kanada). Aktywa te nie generują przychodów, a koszty ich przyszłego opuszczenia szacowane są na 1,7 mln CAD, z czego około 0,1 mln CAD zostało poniesionych w ramach prac związanych z opuszczeniem aktywów w pierwszym kwartale 2016 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 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 sfinansowania przyszłych działań poszukiwawczych i rozwojowych. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF, a zatem mogą nie być porównywalne do podobnych miar raportowanych przez inne jednostki.

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

| | Okres trzech miesięcy zakończony | |
|--|----------------------------------|----------|
| | 31 marca | |
| | 2016 | 2015 |
| Przepływy środków z działalności operacyjnej | \$ (273) | \$ 1 655 |
| Zmiana stanu niepieniężnego kapitału obrotowego | 3 005 | 2 689 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej (a) | \$ 2 732 | \$ 4 344 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej na akcję | \$ 0,03 | \$ 0,06 |
| Środki pieniężne z działalności operacyjnej | | |
| Działalność kontynuowana | \$ (280) | \$ 1 186 |
| Działalność zaniechana (b) | 3 012 | 3 158 |
| | \$ 2 732 | \$ 4 344 |

(a) Przepływy środków z działalności operacyjnej definiowane są jako środki pieniężne z działalności operacyjnej przed uwzględnieniem zmiany stanu niepieniężnego kapitału obrotowego i kalkulowane są jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki, bieżące obciążenie podatkowe oraz zrealizowany zysk/stratę z tytułu różnic kursowych. Przepływy środków z działalności operacyjnej nie są standardową miarą występującą w MSSF. Patrz rozdział zatytułowany "Miary niewystępujące w MSSF" w celu uzyskania informacji dotyczących miar niewystępujących w MSSF.

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

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. obniżyły się o 1,5 mln USD i wyniosły 0,3 mln USD (wartość ujemna), w porównaniu do 1,2 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Spadek przepływów środków z działalności operacyjnej spowodowany jest głównie przez spadek cen surowców i niższe wydobycie, częściowo skompensowanych przez niższe koszty produkcji oraz koszty ogólnego zarządu.

Omówienie środków z działalności operacyjnej na Ukrainie zostało zamieszczone w rozdziale „Działalność zaniechana”.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PRODUKCJA

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|------------------------------------|--|-------|
| | 2016 | 2015 |
| Średnia dzienna wielkość produkcji | | |
| Ropa naftowa (bbl/d) | 901 | 1 240 |
| Gaz ziemny (Mcf/d) | 1 581 | 2 031 |
| Ogółem boe/d | 1 154 | 1 579 |

Produkcja w Tunezji odbywa się głównie na obszarze pól Chouech Es Saida oraz Sabria, których wydobycie stanowi 95% produkcji w Tunezji.

Wielkość produkcji w pierwszym kwartale 2016 r. spadła o 27% i wyniosła 1 154 boe/d, w porównaniu do 1 579 boe/d w analogicznym okresie 2015 r. Spadek spowodowany był głównie ograniczonym wydobyciem z odwiertu WIN-12bis przez zarastanie rur, dwa kolejne odwierty na Sabrii wymagają rekonstrukcji (co wynika z zamknięcia pola latem 2015) oraz przez przestoje w pracy związane z wymianą pomp w głębinnych i zamykaniem odwiertów w celu odbudowy ciśnienia.

PRZYCHODY ZE SPRZEDAŻY ROPY NAFTOWEJ I GAZU

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|------------------------|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| Ropa naftowa | \$ 3 045 | \$ 6 011 |
| Gaz ziemny | 734 | 2 117 |
| | \$ 3 779 | \$ 8 128 |
| Ropa naftowa (USD/bbl) | \$ 37,12 | \$ 53,85 |
| Gaz ziemny (USD/Mcf) | 5,31 | 11,58 |
| Średnia cena (USD/boe) | \$ 35,97 | \$ 57,20 |

Ceny ropy naftowej w Tunezji bazują na cenie lub dyskoncie ropy Brent sprzedawanej w okresie trzech dni po załadunku, w zależności od warunków rozliczenia płatności. Spółka jest zobowiązana do sprzedaży 20% rocznego wydobycia z koncesji Sabria na rynek lokalny, po cenie niższej o około 10% w stosunku do ceny uzyskiwanej ze sprzedaży pozostałej ropy naftowej. W pierwszym kwartale 2016 r. średnia cena ropy Brent wyniosła 33,70 USD za bbl w porównaniu do 53,98 USD za bbl w analogicznym okresie 2015 r., co stanowiło spadek o 38%. Ceny gazu ziemnego są regulowane na szczeblu państwowym i związane są ze średnią kroczącą ceną oleju opałowego o niskiej zawartości siarki za okres dwunastu miesięcy (odnoszone do Brent).

Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 3,8 mln USD w porównaniu do 8,1 mln USD w pierwszym kwartale 2015 r. Zmniejszenie przychodów o 54% spowodowane jest spadkiem cen surowców o 37% oraz niższym o 27% wydobyciem.

Sprzedaż ropy naftowej uwzględnia ilości załadowane na tankowce oraz zmianę wartości sprzedaży netto zapasów ropy naftowej. W pierwszym kwartale 2016 r. odbyły się dwa odbiory przez tankowce, które miały miejsce w marcu. Na 31 marca 2016 r. Spółka znajdowała się w tzw. *over-lifted position* - sprzedaż powyżej udziału w wydobyciu o około 38 870 bbls i ujęła przychody przyszłych okresów w wysokości 1,4 mln USD.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

KOSZTY NALEŻNOŚCI KONCESYJNYCH

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|---------|
| | 2016 | 2015 |
| Koszty należności koncesyjnych ogółem | \$ 379 | \$ 925 |
| USD/boe | \$ 3,61 | \$ 6,51 |
| Koszty należności koncesyjnych jako % sprzedaży | 10,0% | 11,4% |

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 koncesji - zwanego współczynnikiem R. Ponieważ współczynnik R wzrasta, maksymalna stawka opłat koncesyjnych wynosi 15%.

Średnia stawka opłat koncesyjnych w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 10,0% w porównaniu do 11,4% w pierwszym kwartale 2015 r. Spadek średniej stawki opłat koncesyjnych odzwierciedla proporcjonalny wzrost udziału produkcji z pola Sabria w 2016 r., dla którego stawka opłat koncesyjnych dla ropy naftowej wyniosła 7%, co wpłynęło na spadek średniej stawki opłat koncesyjnych dla Tunezji.

KOSZTY PRODUKCJI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| Tunezja | 2 198 | 2 864 |
| Kanada | 51 | 40 |
| Koszty produkcji | \$ 2 249 | \$ 2 904 |
| Koszty produkcji dla Tunezji (USD/boe) | \$ 20,92 | \$ 20,16 |

Koszty produkcji w pierwszym kwartale 2016 r. spadły o 23% w porównaniu do analogicznego okresu 2015 r. Koszty produkcji przypadające na boe wzrosły do 20,92 USD/boe w porównaniu do 20,16 USD/boe, w związku ze spadkiem produkcji o 27% w stosunku do analogicznego okresu. Spadek produkcji został omówiony w rozdziale Produkcja na poprzedniej stronie.

Koszty produkcji dotyczące Kanady obejmują koszty związane z aktywami w Sturgeon Lake i wyniosły 51 tys. USD za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r. Aktywa te nie są aktywami produkcyjnymi. Spółka ponosi minimalne koszty operacyjne w celu utrzymania nieruchomości.

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

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

Wartość retroaktywna netto według towarów
(ilości w tysiącach)

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | | | | | |
|---|---|-----------------------|----------------|--------------|-----------------------|----------------|
| | 2016 | | | 2015 | | |
| | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa (bbl) | Razem (boe) | Gaz (Mcf) | Ropa naftowa (bbl) | Razem (boe) |
| Średnie dzienne wielkości sprzedaży | 1 518 | 901 | 1 154 | 2 031 | 1 240 | 1 579 |
| Przychody ze sprzedaży | \$ 5,31 | \$ 37,12 | \$ 35,97 | \$ 11,58 | \$ 53,85 | \$ 57,20 |
| Koszty należności koncesyjnych | (0,49) | (3,80) | (3,61) | (1,21) | (6,31) | (6,51) |
| Koszty produkcji | (3,09) | (21,59) | (20,92) | (4,08) | (18,97) | (20,16) |
| Wartość retroaktywna netto (ang. <i>netback</i>) (a) | \$ 1,73 | \$ 11,73 | \$ 11,44 | \$ 6,29 | \$ 28,57 | \$ 30,53 |

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

Wartość retroaktywna netto obniżyła się w pierwszym kwartale 2016 r. do 11,44 USD/boe, w porównaniu z 30,53 USD/boe w pierwszym kwartale 2015 r. Spadek w pierwszym kwartale 2016 r. jest wynikiem niższych uzyskiwanych cen, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych.

KOSZTY OGÓLNEGO ZARZĄDU

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|----------------|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| | Koszty ogólnego zarządu | \$ 1 200 |
| USD/boe | \$ 4,96 | \$ 2,70 |

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 2016 r. spadły o 14% do 1,2 mln USD, w porównaniu do 1,4 mln USD w pierwszym kwartale 2015 r. Spadek kosztów jest spowodowany głównie niższymi kosztami usług konsultingowych, kosztami zatrudnienia oraz niższymi kosztami podróży.

W związku z niższą produkcją koszty ogólnego zarządu przypadające na boe w pierwszym kwartale 2016 r. wzrosły o 83% i wyniosły 4,94 USD/boe.

PLATNOŚCI W FORMIE AKCJI WŁASNYCH

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|----------------|--|---------|
| | 2016 | 2015 |
| | Platności w formie akcji własnych | \$ 8 |
| USD/boe | \$ 0,03 | \$ 1,26 |

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 2016 r. wyniosły 8 tys. USD, w porównaniu do 636 tys. USD w 2015 r. Niższe koszty ujęte w pierwszym kwartale 2016 r., w porównaniu do pierwszego kwartału 2015 r. odzwierciedlają

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

fakt, że od końca 2014 r. nie przyznano żadnych opcji, a zatem amortyzacja kosztu spada. Ponadto koszty w pierwszym kwartale 2015 r. uwzględniają przyspieszone koszty związane z unieważnieniem 2 753 400 opcji.

ODPISY UMORZENIOWE, AMORTYZACJA I UTRATA WARTOŚCI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| Tunezja | 1 253 | 2 529 |
| Obszar korporacyjny | 49 | 39 |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja | \$ 1 302 | \$ 2 568 |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja dla Tunezji (USD/boe) | \$ 11,93 | \$ 17,80 |

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 pierwszy kwartał 2016 r. spadły do 1,3 mln USD z poziomu 2,5 mln USD w 2015 r. Spadek kosztów odpisów umorzeniowych spowodowany był niższą stawką umorzeniową przypadającą na boe i niższym wydobyciem.

Koszty odpisów umorzeniowych przypadające na boe spadły do 11,93 USD/boe za okres trzech miesięcy zakończony dnia 31 marca 2016 r., w porównaniu do 17,80 USD/boe w analogicznym okresie 2015 r. Spadek związany jest z obniżeniem umarżanej podstawy w związku z ujętym w 2015 r. odpisem z tytułu utraty wartości, rozpoznanym ze względu na malejące ceny ropy naftowej.

KOSZTY ODSETKOWE I PRZYROST WARTOŚCI

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| Odsetki od długoterminowych zobowiązań z tytułu kredytu | \$ 1 310 | \$ 814 |
| Pozostałe koszty odsetkowe | 2 | - |
| Przyrost wartości zobowiązania z tytułu wycofania składnika aktywów z użytkowania | 193 | 223 |
| | \$ 1 505 | \$ 1 037 |

Koszty odsetkowe i przyrost wartości w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wzrosły do 1,5 mln USD, w porównaniu z 1,0 mln USD w 2015 r. Wzrost kosztów odsetkowych wynika głównie ze wzrostu odsetek od kredytu z EBOR dla Rumunii, który spowodowany był przyspieszoną amortyzacją kosztów pozyskania finansowania, w związku ze spłatą kredytu z EBOR dla Rumunii.

STRATA Z TYTUŁU RÓŻNIC KURSOWYCH

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

Na skutek wahań kursów wymiany walut pomiędzy dolarem amerykańskim a innymi walutami ujęto stratę z tytułu różnic kursowych za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. w wysokości 0,2 mln USD, w porównaniu do 1,5 mln USD w 2015 r.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

DZIAŁALNOŚĆ ZANIECHANA

W dniu 8 lutego 2016 r. Serinus ogłosił zamknięcie transakcji sprzedaży 70% akcji posiadanych w KUBGAS Holdings (KUB Holdings) na rzecz Resano Trading Ltd. KUB Holdings posiadał 100% udziałów w KUBGAS LLC, ukraińskiej spółce zależnej, która stanowiła działalność Spółki na Ukrainie. W wyniku realizacji transakcji Serinus otrzymał łącznie środki pieniężne w wysokości 33,2 mln USD, w czym zawarta jest korekta kapitału obrotowego i rozliczeń wewnątrzgrupowych.

Wyniki działalności na Ukrainie są uwzględnione w wynikach Serinus do dnia zamknięcia transakcji sprzedaży. W wyniku realizacji transakcji sprzedaży wszystkie aktywa, zobowiązania, udziały niesprawujące kontroli oraz skumulowane inne całkowite dochody związane z działalnością na Ukrainie zostały wyksięgowane z bilansu i ujęte w rachunku zysków i strat jako strata ze zbycia. Wyksięgowane pozycje bilansu zostały skompensowane o wpływy ze zbycia (pomniejszone o związane z nimi koszty transakcyjne). Strata ze zbycia obejmuje głównie inne całkowite straty w wysokości 34,2 mln USD związane z działalnością na Ukrainie.

Wyniki działalności na Ukrainie oraz strata ze zbycia aktywów ukraińskich są wykazywane jako działalność zaniechana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów za kwartały zakończone 31 marca 2016 r. i 2015 r. i zostały zaprezentowane poniżej. Zysk netto z działalności zaniechanej w pierwszym kwartale 2016 r. wyniósł 2,4 mln USD, w porównaniu do 0,5 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Poniżej przedstawiono omówienie wyników działalności.

W pierwszym kwartale 2016 r. strata ze zbycia w wysokości 33,0 mln USD została skompensowana przez zysk netto za okres, w wyniku czego całkowita strata związana z działalnością zaniechaną wyniosła 30,7 mln USD w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r.

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|-----------|
| | 2016 | 2015 |
| <i>Zysk / (strata) netto z działalności zaniechanej</i> | | |
| Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu | \$ 5 416 | \$ 17 027 |
| Koszty należności koncesyjnych | (1 492) | (10 872) |
| Przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu pomniejszone o koszty należności koncesyjnych | 3 924 | 6 155 |
| Koszty operacyjne | | |
| Koszty produkcji | (396) | (1 964) |
| Koszty ogólnego zarządu | (3) | (28) |
| Odpisy umorzeniowe i amortyzacja | (599) | (2 252) |
| Przychody/(koszty) finansowe | | |
| Odsetki i pozostałe przychody | 78 | 861 |
| Koszty odsetkowe i przyrost wartości | (3) | (136) |
| Strata z tytułu różnic kursowych | (105) | (1 953) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 2 896 | 683 |
| Bieżące obciążenie podatkowe | (513) | (1 074) |
| Zmiana stanu odroczonego podatku dochodowego | - | 874 |
| Zysk netto z działalności zaniechanej | \$ 2 383 | \$ 483 |
| Strata ze zbycia (pomniejszona o koszty transakcyjne) | \$ (33 040) | \$ - |
| Zysk / (strata) z działalności zaniechanej | \$ (30 657) | \$ 483 |

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|---|--|----------|
| | 2016 | 2015 |
| <i>Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej</i> | | |
| Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej | \$ 869 | \$ 1 258 |
| Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | (5 403) | 2 330 |
| Środki pieniężne netto z działalności finansowej | (557) | 110 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | (132) | 804 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych | (5 223) | 4 502 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na początek okresu | 5 223 | 821 |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne na koniec okresu | \$ - | \$ 5 323 |
| Dodatkowa informacja dotycząca przepływów pieniężnych: | | |
| Podatek zapłacony | \$ - | \$ 1 062 |
| Dywidendy wypłacone udziałom niesprawującym kontroli | \$ - | (620) |

Serinus nabył udziały na Ukrainie w 2010 r. za 45 mln USD. Spółka otrzymała łącznie dywidendy w wysokości 41,5 mln USD, a całkowita wartość środków otrzymanych ze zbycia udziałów w lutym 2016 r. wyniosła 33,2 mln USD, co dało stopę zwrotu 12,5% w trakcie trwania projektu.

Wielkość wydobycia dla działalności zaniechanej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosła 1 059 boe/d (przypadające na udział netto Serinus), w porównaniu do 2 827 boe/d w analogicznym okresie 2015 r. Spadek o 63% spowodowany jest tym, że produkcja w 2016 r. jest raportowana tylko do dnia zamknięcia transakcji sprzedaży – wielkość produkcji w okresie do dnia zamknięcia transakcji sprzedaży wyniosła 2 677 boe/d.

Przychody z tytułu ropy naftowej i gazu ziemnego w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 5,4 mln USD, co stanowiło spadek o 68% w porównaniu do ubiegłego roku, ze względu na zmniejszenie produkcji o 63% oraz spadek średnich cen surowców o 15%.

Średnia cena gazu ziemnego w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 6,63 USD/Mcf w porównaniu do 7,84 USD/Mcf w analogicznym okresie 2015 r. Z dniem 1 października 2015 r. reformy rynkowe spowodowały, że cena ustalana była w oparciu o ceny rynkowe na Ukrainie, natomiast w okresie porównawczym ceny ustalane były przez ukraińską Państwową Komisję ds. Regulacji Energetyki („PKRE”) w relacji do ceny gazu importowanego z Rosji. Ponadto wpływ na zrealizowane ceny w pierwszym kwartale 2016 r. miało osłabienie kursu UAH. Kurs hrywny ukraińskiej w relacji do dolara amerykańskiego w pierwszym kwartale 2016 r. wyniósł 25,1 UAH/USD w porównaniu do 21,8 UAH/USD w analogicznym okresie 2015 r., co stanowiło spadek o 15%.

Średnie stawki opłat koncesyjnych za pierwszy kwartał 2016 r. wyniosły 28%, w porównaniu do 64% w 2015 r. Z dniem 1 stycznia 2016 r. rząd Ukrainy obniżył stawki opłat koncesyjnych dla gazu ziemnego do 29% (z wcześniej obowiązujących 55%) dla odwiertów o głębokości przekraczającej 5 km. Efektywna wartość opłat koncesyjnych w pierwszym kwartale 2015 r. (64%) przekraczała urzędową stawkę, która wynosiła 55%, jako że opłaty koncesyjne były płatne w oparciu o cenę ustaloną przez PKRE, po której można sprzedawać gaz odbiorcom przemysłowym, jednakże uzyskiwana cena była istotnie niższa niż cena limitowana.

Koszty produkcji przypadające na boe w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 2,88 USD/boe, w porównaniu do 5,40 USD/boe w analogicznym okresie 2015 r. Koszty produkcji zmniejszyły się w stosunku do okresu porównawczego ze względu na podjęte działania zmierzające do ograniczenia kosztów oraz osłabienie kursu UAH.

Przepływy środków z działalności operacyjnej za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosły 3,0 mln USD w porównaniu do 3,2 mln USD w analogicznym okresie 2015 r. Zmniejszenie przepływy środków z działalności operacyjnej spowodowany był uwzględnieniem wyników tylko do dnia zamknięcia transakcji sprzedaży w 2016 r. i spadkiem cen surowców w kwartale, częściowo skompensowanych przez niższe stawki opłat koncesyjnych i niższe koszty.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Odpisy umorzeniowe w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosły 4,34 USD/boe, w porównaniu do 6,20 USD/boe w analogicznym okresie 2015 r. Niższa stawka na Ukrainie związana jest głównie z niższą wartością umarżanej podstawy na skutek odpisu z tytułu utraty wartości, który został rozpoznany w 2015 r. (co wpłynęło na niższe wartości księgowe netto) oraz osłabienie kursu UAH.

W pierwszym kwartale 2016 r. Spółka nie poniosła żadnych nakładów inwestycyjnych na Ukrainie.

NAKLADY INWESTYCYJNE

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|-----------------|
| | 2016 | 2015 |
| Nakłady inwestycyjne na rzeczowe aktywa trwałe | \$ 528 | \$ 6 151 |
| Nakłady inwestycyjne na poszukiwanie i ocenę zasobów | 471 | 3 572 |
| Nakłady inwestycyjne razem | <u>\$ 999</u> | <u>\$ 9 723</u> |
| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
| | 2016 | 2015 |
| Nakłady inwestycyjne według lokalizacji | | |
| Tunezja | 526 | 6 145 |
| Rumunia | 473 | 3 575 |
| Pozostałe | - | 3 |
| | <u>\$ 999</u> | <u>\$ 9 723</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 2016 r. obejmują niektóre aktywa w Rumunii. Nakłady poniesione na aktywa, dla których określono wykonalność pod względem technicznym oraz zasadność ekonomiczną są klasyfikowane jako rzeczowe aktywa trwałe.

Nakłady inwestycyjne w Tunezji w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wyniosły 0,5 mln USD i obejmowały:

- Wymianę elektrycznej pompy zanurzeniowej („ESP”) w odwiercie CS-3 oraz
- Modernizację odwiertu CS-1.

Nakłady inwestycyjne w Rumunii w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wyniosły 0,5 mln USD i obejmowały wstępne koszty pozyskania zezwoleń i licencji oraz koszty związane z dzierżawą gruntów i bieżącymi badaniami inżynierskimi.

Skapitalizowane koszty aktywów w Rumunii z tytułu poszukiwania i oceny zasobów w okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. wyniosły 19,0 mln USD (31 grudnia 2015 r.: 18,5 mln USD).

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

PLYNNOŚĆ, ZADŁUŻENIE I ZASOBY KAPITAŁOWE

| | Okres trzech miesięcy zakończony 31 marca | |
|--|--|------------|
| | 2016 | 2015 |
| Przepływy z działalności operacyjnej | \$ (273) | \$ 1 655 |
| Przepływy z działalności finansowej | \$ (21 980) | \$ 13 157 |
| Przepływy z działalności inwestycyjnej | \$ 24 015 | \$ (3 902) |
| Zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | \$ (137) | \$ 813 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych | \$ 1 625 | \$ 11 723 |

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

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

Kapitał obrotowy ^(a)

| | Na dzień 31 marca 2016 | Na dzień 31 grudnia 2015 |
|------------------------------|---------------------------|-----------------------------|
| Aktywa obrotowe | \$ 24 551 | \$ 72 914 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 26 735 | 84 157 |
| Kapitał obrotowy | \$ (2 184) | \$ (11 243) |

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

Wymagania co do płynności Spółki wynikają przede wszystkim z potrzeby finansowania działalności poszukiwawczej i wydobywczej oraz finansowania kapitału obrotowego. Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka posiadała ujemny kapitał obrotowy w wysokości 2,2 mln USD (na dzień 31 grudnia 2015 r.: ujemny kapitał obrotowy w wysokości 11,2 mln USD).

Pozytywna zmiana kapitału obrotowego spowodowana jest głównie reklasyfikacją kredytu z EBOR. Na 31 marca 2016 r. zadłużenie było prezentowane jako długo- i krótkoterminowe w oparciu o warunki spłaty, natomiast na 31 grudnia 2015 r. całość zadłużenia prezentowana była jako zobowiązanie krótkoterminowe w związku z niedopełnieniem kowenantu (zwolnienie z którego Spółka otrzymała po 31 grudnia 2015 r.). W pierwszym kwartale 2016 r. Spółka sfinansowała wydatki (w tym związane z kapitałem obrotowym oraz nakłady inwestycyjne) ze środków z działalności operacyjnej i środków pieniężnych na rachunkach bankowych.

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

Podobnie jak większość spółek zajmujących się działalnością poszukiwawczą, Spółka narażona jest na ryzyko płynności, w tym możliwość, że generowane wewnętrznie przepływy pieniężne nie będą wystarczające do sfinansowania działań poszukiwawczych, dodatkowe finansowanie może nie być dla Spółki dostępne lub, że rzeczywiście poniesione nakłady na działalność poszukiwawczą przekroczą nakłady planowane. Spółka podejmowała w przeszłości 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

i dłużnych. W związku z obecną sytuacją dotyczącą cen surowców, Serinus kontynuuje poszerzanie i poszukiwanie alternatyw w celu zapewnienia niezbędnej płynności i zasobów kapitałowych.

Nie ma żadnych innych ograniczeń w korzystaniu z zasobów kapitałowych Spółki, które mogłyby istotnie wpłynąć bezpośrednio lub pośrednio na jej działalność. Na 31 marca 2016 r. Spółka spełnia wszystkie wynikające z umów kredytowych kowenanty.

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

Poniżej przedstawiono szczegóły umów kredytowych, które Spółka posiada lub zawarła w okresie zakończonym 31 marca 2016 r.:

Kredyt z EBOR – finansowanie na Ukrainie

W dniu 15 stycznia 2016 r. dokonano spłaty ostatniej raty w wysokości 0,6 mln USD, w wyniku czego kredyt z EBOR otrzymany na podstawie umowy z 20 maja 2011 r. został całkowicie spłacony. W tej sytuacji wszystkie opłaty, odsetki i raty kapitałowe związane z kredytem z EBOR, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, zostały w całości spłacone, a wszystkie zabezpieczenia ustanowione na podstawie umowy zostały zwolnione.

Kredyt z EBOR – finansowanie w Tunezji

W dniu 20 listopada 2013 r. Spółka sfinalizowała dwie umowy kredytowe z EBOR na łączną kwotę 60 mln USD. Kredyt Główny w wysokości 40 mln USD udzielony został na okres 7 lat i był dostępny w dwóch transzach w wysokości 20 mln USD. W związku z pozyskaniem kredytu z EBOR dla Rumunii w pierwszym kwartale 2015 r., uzgodnioną część drugiej transzy Kredytu Głównego z EBOR związanego z tunezyjskimi aktywami obniżono z 20 mln USD do 8,72 mln USD. Oba kredyty podlegają wymogom spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzegania określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymania określonych wskaźników finansowych. W rozdziale „Wskaźniki finansowe” przedstawiono dalsze informacje dotyczące kowenantów (ang. *covenants*).

Odsetki od Kredytu Głównego są płatne w okresach półrocznych, w oparciu o zmienną stopę procentową LIBOR powiększoną o 6%. W zależności od decyzji Spółki stopa procentowa może zostać ustalona na stałym poziomie 6% plus terminowa stopa procentowa dostępna dla EBOR na rynku instrumentów zamiany stóp procentowych. Spółka zabezpieczyła stopę procentową dla 20,0 mln USD Kredytu Głównego na poziomie 6,9% na okres dwóch lat, od dnia 30 września 2014 r. do dnia 30 września 2016 r.

Kredyt Główny będzie spłacany w 12 równych półrocznych ratach. Pierwsza rata w wysokości 1,7 mln USD została spłacona w dniu 31 marca 2015 r. Druga rata w wysokości 2,1 mln USD została spłacona w dniu 30 września 2015 r. W pierwszym kwartale 2016 r. 7,6 mln USD z Kredytu Głównego (w tym odsetki) zostało spłacone ze środków ze sprzedaży ukraińskiej spółki oraz dokonano spłaty półrocznej raty w wysokości 1,7 mln USD. Na 31 marca 2016 r. zadłużenie w ramach Kredytu Głównego wynosiło 12,1 mln USD.

Spółka przeznaczy 40% nadwyżki środków pieniężnych wygenerowanych w Tunezji na wcześniejszą spłatę kredytu z EBOR. Nadwyżka środków pieniężnych zdefiniowana jest jako przepływy z działalności operacyjnej tunezyjskiej spółki zależnej Serinus pomniejszone o spłaty zadłużenia i koszty obsługi długu wynikające z całego kredytu głównego dla tunezyjskich aktywów i kredytu dla Rumunii oraz nakłady inwestycyjne, powiększona o każdą nową wypłatę z kredytu dla Tunezji. W przypadku, gdy wcześniejsze spłaty na poczet kredytu dla Rumunii zostaną dokonane w danym roku, wartość środków z Tunezji przeznaczanych na wcześniejszą spłatę kredytu dla Rumunii zostanie obniżona do 25% nadwyżki środków pieniężnych. Nie są przewidziane żadne opłaty związane z przyspieszonymi spłatami przedstawionymi powyżej. Po zakończeniu kwartału, na podstawie powyższego zapisu umowy kredytowej dokonano spłaty 3,4 mln USD, w związku z nadwyżką środków pieniężnych wygenerowaną w 2015 r.

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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

tunezyjskich, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie. Spółka może, po spełnieniu określonych warunków, dokonać konwersji całości lub jakiegokolwiek części kwoty głównej Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW, jak tego wymagają zasady wymiany. EBOR przysługuje także prawo, by w każdej chwili oraz wielokrotnie dokonywać zamiany całości lub części niespłaconego kapitału Kredytu Zamiennego wraz z naliczonymi odsetkami na akcje nowej emisji Spółki, według wówczas aktualnej ceny rynkowej akcji na TSX lub GPW. Warunki zamiany obejmują wymóg, aby zasadniczo wszystkie aktywa Spółki i jej działalność znajdowały się oraz były prowadzone w krajach objętych działalnością EBOR.

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

Oba kredyty są dostępne przez okres trzech lat.

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

Na dzień 31 marca 2016 r. zadłużenie w ramach drugiej transzy Kredytu Głównego wynosiło 3,72 mln USD (31 grudnia 2015 r.: 3,72 mln USD).

Kredyt z EBOR – finansowanie w Rumunii

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

W następstwie zbycia działalności na Ukrainie, wszystkie opłaty, odsetki i raty kapitałowe związane z kredytem z EBOR, zgodnie z warunkami umowy kredytowej, zostały w całości spłacone, a wszystkie zabezpieczenia ustanowione na podstawie umowy zostały zwolnione.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Wskaźniki finansowe dla kredytu z EBOR – finansowanie w Tunezji

Oba kredyty pozyskane w ramach finansowania dla Tunezji obejmują wymogi spełnienia szeregu warunków, w tym przestrzeganie określonych norm w zakresie bezpieczeństwa, środowiska i odpowiedzialności społecznej oraz utrzymanie określonych wskaźników finansowych. Przy kalkulacji kowenantów stosowane są miary finansowe niewystępujące w ogólnie przyjętych zasadach rachunkowości oraz miary niewystępujące w MSSF, dlatego miary te mogą być nieporównywalne z miarami stosowanymi przez inne podmioty. Szczegóły dotyczące sposobu kalkulacji wskaźników zostały przedstawione w przypisach poniżej.

| | Na dzień 31 marca 2016 | Na dzień 31 grudnia 2015 |
|--|---------------------------|-----------------------------|
| Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,3:1) (a) - Tunezja (b) | 1,8 - SPEŁNIA | 2,1 - SPEŁNIA |
| Wskaźnik obsługi długu (nie niższy niż 1,5:1) (c) - Serinus (d) | 2,3 - SPEŁNIA | 0,6 - SPEŁNIA |
| Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,5) (e) - Tunezja (f) | 1,7 - SPEŁNIA | 3,2 - NIE SPEŁNIA |
| Zadłużenie finansowe do EBITDA (nie wyższy niż 2,75) (g) - Serinus (h) | 1,8 - SPEŁNIA | 2,5 - SPEŁNIA |
| Spełnienie wskaźnika | TAK | NIE |

- (a) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione w Tunezji, które nie zostały sfinansowane kredytem z EBOR.
- (b) Skorygowane przepływy pieniężne dla Tunezji za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosły 10,4 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 5,6 mln USD (31 grudnia 2015 r. odpowiednio: 12,8 mln USD i 5,9 mln USD).
- (c) Kalkulacja oparta jest na skorygowanych przepływach pieniężnych za okres ostatnich dwunastu miesięcy podzielonych przez koszty obsługi długu. Przepływy pieniężne skorygowane są o nakłady inwestycyjne poniesione, które nie są uznawane za koszty projektu EBOR.
- (d) Skorygowane przepływy pieniężne dla Serinus za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosły 20,3 mln USD. Koszty obsługi długu za ten okres wyniosły 8,7 mln USD (31 grudnia 2015 r. odpowiednio: 5,8 mln USD i 10,1 mln USD).
- (e) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje Kredyt Główny w ramach kredytu z EBOR dla Tunezji. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki. Po 31 grudnia 2015 r. EBOR formalnie odstąpił od wymogu spełnienia kowenantu „zadłużenie finansowe do EBITDA”, dotyczącego kredytu dla Tunezji, za okres sprawozdawczy kończący się dnia 31 grudnia 2015 r.
- (f) Zadłużenie finansowe dla Tunezji wyniosło na 31 marca 2016 r. 12,1 mln USD. EBITDA za ten okres wyniosła 7,0 mln USD (31 grudnia 2015 r. odpowiednio: 32,5 mln USD oraz 10,1 mln USD).
- (g) Zadłużenie finansowe, jak zdefiniowano w umowie, obejmuje całe długoterminowe zadłużenie Serinus. Zgodnie z umową EBITDA określana jest za okres dwunastu miesięcy jako przychody ze sprzedaży ropy naftowej i gazu po odjęciu kosztów należności koncesyjnych, pomniejszone o koszty produkcji, koszty ogólnego zarządu, koszty nabycia jednostki.
- (h) Zadłużenie finansowe dla Serinus wyniosło na 31 marca 2016 r. 32,1 mln USD. EBITDA za okres dwunastu miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosła 17,9 mln USD (31 grudnia 2015 r. odpowiednio: 53,1 mln USD oraz 21,4 mln USD).

INFORMACJE O AKCJACH

Spółka ma prawo wyemitować nieograniczoną liczbę akcji zwykłych, z czego na dzień 31 marca 2016 r. było wyemitowanych 78 629 941 akcji zwykłych, 1 250 600 opcji na akcje zwykłe po cenie wykonania wyrażonej w USD oraz 111 000 opcji na akcje po cenie wyrażonej w dolarach kanadyjskich („CAD”).

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

Podsumowanie akcji zwykłych pozostających w obrocie:

| | Liczba akcji | Wartość bieżąca akcji |
|---|--------------|-----------------------|
| Stan na 31 marca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. | 78 629 941 | \$ 344 479 |

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Podsumowanie wyemitowanych opcji na akcje:

W tabeli poniżej przedstawiono zestawienie opcji na akcje zwykłe na dzień 31 marca 2016 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 2015 r. | 1 270 600 | \$3,96 | 111 000 | \$2,28 |
| Opcje, które utraciły ważność / unieważnione | (20 000) | \$4,00 | - | - |
| Stan na 31 marca 2016 r. | 1 250 600 | \$3,96 | 111 000 | \$2,28 |

W tabelach poniżej przedstawiono zestawienie wyemitowanych opcji USD i CAD na dzień 31 marca 2016 r.:

Opcje denominowane w USD

| Cena wykonania (USD) | Ważne opcje | Możliwe do zrealizowania | Średnioważony czas trwania w latach |
|----------------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------|
| \$ 2,85 - \$ 3,50 | 168 000 | 168 000 | 2,36 |
| \$ 3,51 - \$ 4,00 | 334 000 | 334 000 | 0,63 |
| \$ 4,01 - \$ 5,00 | 736 600 | 736 600 | 2,51 |
| \$ 5,01 - \$ 6,20 | 12 000 | 12 000 | 0,95 |
| \$3,96 | 1 250 600 | 1 250 600 | 1,98 |

Opcje denominowane w CAD

| Cena wykonania (CAD) | Ważne opcje | Możliwe do zrealizowania | Średnioważony czas trwania w latach |
|----------------------|-------------|--------------------------|-------------------------------------|
| \$ 1,56 - \$ 2,50 | 74 000 | 49 333 | 3,59 |
| \$ 2,51 - \$ 3,22 | 37 000 | 27 666 | 3,16 |
| \$2,28 | 111 000 | 76 999 | 3,44 |

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 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 2016 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania:

| Nazwisko Dyrektora/Członka Kierownictwa Wyższego Szczegbla/Kluczowego Personelu | Zmiany posiadanych opcji | | | |
|---|--|--|-----------------------------|--|
| | Opcje posiadane na 12 maja 2016 r. | Akcje posiadane na 31 marca 2016 r. | Zmiany posiadanych akcji | Akcje posiadane na 12 maja 2016 r. |
| Timothy M. Elliott | 835 600 | 600 000 | - | 600 000 |
| Norman W. Holton | - | 337 791 | - | 337 791 |
| Jock M. Graham | - | 146 258 | - | 146 258 |
| Michael A. McVea | - | 10 000 | - | 10 000 |
| Gary King | - | 6 750 | - | 6 750 |
| Evgenij Iorich (a) | - | 3 415 | - | 3 415 |
| Stephen C. Akerfeldt | - | - | - | - |
| Helmut Langanger | - | - | - | - |
| Sebastian Kulczyk (b) | - | - | - | - |
| Lukasz Redziniak | - | - | - | - |
| Aaron LeBlanc | - | - | - | - |
| Tracy Heck | - | - | - | - |
| Jakub Korczak | - | - | - | - |
| | <u>835 600</u> | <u>1 104 214</u> | <u>-</u> | <u>1 104 214</u> |

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

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

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania kierownictwo posiada wiedzę jedynie o dwóch akcjonariuszach, którzy posiadają więcej niż 5% ogólnej liczby akcji zwykłych spółki. KI posiada 50,8% oraz Pala Assets Holdings posiada 7,5% akcji zwykłych wyemitowanych na dzień 31 marca 2016 r.

ZOBOWIĄZANIA UMOWNE ORAZ PODJĘTE ZOBOWIĄZANIA

Zobowiązania umowne na 31 marca 2016 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 | \$ 565 | \$ 892 | \$ 743 | \$ - | \$ 2 200 |
| Kredyt z EBOR - Tunezja (a) | 6 721 | 6 667 | 21 236 | - | 34 624 |
| Zobowiązania umowne ogółem | <u>\$ 7 286</u> | <u>\$ 7 559</u> | <u>\$ 21 979</u> | <u>\$ -</u> | <u>\$ 36 824</u> |

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

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

Tunezja

Tunezyjska państwowa spółka naftowo-gazowa Enterprise Tunisienne d'Activites Petroliere („ETAP”), posiada prawo do udziału operacyjnego w koncesji Chouech Es Saida w wysokości do 50%, jeżeli łączna sprzedaż ropy naftowej z koncesji, po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów (ang. *shrinkage*), przekroczy 6,5 miliona baryłek. Na dzień 31 marca 2016 r. sprzedano łącznie z koncesji 5,2 milionów baryłek (po pomniejszeniu o koszty należności koncesyjnych oraz ubytki objętości węglowodorów). Zdaniem kierownictwa, istnieją wystarczające możliwości w zakresie poszukiwania i zagospodarowywania złóż, które w przypadku pomyślnej realizacji, spowodują osiągnięcie powyższego progu w ciągu najbliższych 10 lat.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

Rumunia

Przedłużenie o trzy lata okresu poszukiwawczego dla Koncesji Satu Mare („Satu Mare”), o powierzchni 2 949 km², zlokalizowanej w północno-zachodniej Rumunii, zostało zatwierdzone przez Narodową Agencję Zasobów Mineralnych (ang. *National Agency for Mineral Development – „NAMR”*) i stanie się obowiązujące po ratyfikacji przez kilka ministerstw oraz opublikowaniu w dzienniku urzędowym. Zgodnie z warunkami przedłużenia zobowiązania do prac obejmują wykonanie dwóch odwiertów oraz – do wyboru przez Spółkę – pozyskanie nowych danych sejsmicznych 3D dla 120 km² lub wykonanie trzeciego odwiertu. Dwa odwierty muszą być wykonane odpowiednio na głębokość co najmniej 1 500 i 2 000 metrów, a w przypadku zdecydowania się na trzeci, ma on mieć głębokość 2 500 m.

Powierzchnia biurowa

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

ZOBOWIĄZANIA POZABILANSOWE

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

TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

Nemmoco Petroleum Corporation („Nemmoco”), spółka niepubliczna, w której 37,5% udziałów posiada Timothy M. Elliott, członek kierownictwa i Rady Dyrektorów Spółki, świadczy na rzecz dubajskiego biura Spółki usługi kadrowe i ogólne oraz usługi w zakresie księgowości i administracji na zasadzie podziału kosztów. Opłaty za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016 r. wyniosły 0,1 mln USD (pierwszy kwartał 2015 r.: 0,2 mln USD). Na dzień 31 marca 2016 r. zobowiązania wobec Nemmoco wyniosły 3 tys. USD (31 grudnia 2015 r.: 11 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 2016 r. wyniosły 2 tys. USD (pierwszy kwartał 2015 r.: 2 tys. USD). Na dzień 31 marca 2016 r. i 31 grudnia 2015 r. kwota zadłużenia Loon Energy wobec Serinus z tytułu tych usług wynosiła 0 USD.

W ramach planu wydzielenia aktywów kolumbijskich i peruwiańskich do Loon Energy w 2008 r., Serinus i Loon Energy zawarły umowę w sprawie ochrony przed odpowiedzialnością, na mocy której Loon Energy przejął zobowiązania Serinus z tytułu wszystkich zobowiązań, roszczeń itp. związanych z przeniesieniem udziałów i aktywów, stanowiące składowe wydzielanych aktywów. Obie spółki posiadane przez Loon Energy są w trakcie finalizowania procesu, kierownictwo oczekuje, że ekspozycja na ryzyko z tytułu gwarancji potrwa do końca 2016 r.

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

PERSPEKTYWY 2016

W związku z aktualnie utrzymującymi się na rynku niskimi cenami surowców, Spółka będzie koncentrować się na obniżaniu wszelkich możliwych kosztów, jednocześnie utrzymując dotychczasowy poziom produkcji w Tunezji. Spółka przewiduje, że z ekonomicznego punktu widzenia nowe wiercenia można będzie zacząć brać pod uwagę przy cenach ropy ustabilizowanych na poziomie czterdziestu kilku USD za baryłkę, chociaż istniejąca produkcja w Tunezji, przy tak niskich cenach jak 30 USD/bbl, utrzymuje dodatnie saldo przepływów pieniężnych. Budżet na 2016 rok będzie weryfikowany na bieżąco w sytuacji, gdy kierownictwo zyska pewność, że taka cena utrzyma się, a finansowanie na rozpoczęcie wierceń będzie dostępne.

W Rumunii Serinus skupi się na doprowadzeniu odkrycia z Moftinu-1001 do fazy produkcji próbnej. Kierownictwo obecnie dopracowuje program wierceń eksploatacyjnych i zakończyło wstępne projektowanie niezbędnej infrastruktury naziemnej. Ze względu na potrzebę ratyfikacji przedłużenia Etapu 3 koncesji Satu Mare przez szereg ministerstw oraz uzyskania

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

standardowych pozwoleń i zgód, wiercenia i prace konstrukcyjne mogłyby się rozpocząć w drugiej połowie roku 2016. Spółka rozważa pozyskanie partnera joint venture, który współfinansowałby projekt Moftinu.

DYWIDENDY

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

PODSUMOWANIE DANYCH KWARTALNYCH

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

| | Przeznaczalne (a) | | | | | | | |
|---|-------------------|-------------|--------------|-------------|------------|-------------|--------------|-------------|
| | I kw. 2016 | IV kw. 2015 | III kw. 2015 | II kw. 2015 | I kw. 2015 | IV kw. 2014 | III kw. 2014 | II kw. 2014 |
| Przychody z ropy naftowej i gazu | \$ 3 779 | \$ 4 794 | \$ 6 237 | \$ 6 816 | \$ 8 128 | \$ 10 034 | \$ 10 288 | \$ 12 263 |
| Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na: | | | | | | | | |
| Akcjonariusze zwykli | \$ (4 137) | \$ (14 291) | \$ (32 092) | \$ (1 133) | \$ (4 606) | \$ (39 638) | \$ (2 706) | \$ (2 563) |
| Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona | \$ (0,05) | \$ (0,18) | \$ (0,41) | \$ (0,01) | \$ (0,06) | \$ (0,50) | \$ (0,03) | \$ (0,03) |
| Zysk / (strata) netto przypadający na: | | | | | | | | |
| Akcjonariusze zwykli | \$ (35 515) | \$ (14 604) | \$ (30 281) | \$ 49 | \$ (4 268) | \$ (41 295) | \$ 3 793 | \$ 5 344 |
| Udziały niesprawujące kontroli | \$ 721 | \$ (116) | \$ 777 | \$ 500 | \$ 145 | \$ (684) | \$ 2 758 | \$ 3 389 |
| Strata na akcję - podstawowa i rozwodniona | \$ (0,45) | \$ (0,18) | \$ (0,39) | \$ 0,00 | \$ (0,05) | \$ (0,53) | \$ 0,05 | \$ 0,07 |

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

- Ujemny wpływ na wynik w trzecim kwartale 2014 r. miał wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie począwszy od 1 sierpnia 2014 r.
- Ujemny wpływ na stratę 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 stratę w pierwszym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie na Ukrainie, niższe ceny surowców oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- Wpływ na wynik w drugim kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie.
- Wpływ na wynik w trzecim kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji oraz wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie. Ponadto ujemny wpływ na dochód netto miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 44,3 mln USD wraz z efektem podatku odroczonego.
- Wpływ na wynik w czwartym kwartale 2015 r. miały: niższe wydobycie oraz niższe ceny surowców na Ukrainie i w Tunezji, a także wzrost stawek opłat koncesyjnych na Ukrainie. Ponadto ujemny wpływ na dochód netto miało ujęcie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów w Tunezji w wysokości 7,1 mln USD oraz aktywów na Ukrainie w wysokości 3,3 mln USD.

Wpływ na wynik w pierwszym kwartale 2016 r. miały: niższe wydobycie i niższe ceny surowców w Tunezji. Ponadto ujemny wpływ na wynik miała strata ze zbycia działalności na Ukrainie.

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 potencjalnie 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 surowców

Wpływ na wyniki finansowe Serinus mają ceny uzyskiwane za ropę naftową, gaz ziemny i kondensat. Ceny tych surowców uzależnione są od globalnej i regionalnej podaży oraz popytu, które mogą prowadzić do wahań cen. Wpływ na ceny mają

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

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

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

Ryzyko finansowe

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

Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko wynikające z wahań kursów wymiany dolara kanadyjskiego, polskiego złotego, hrywny ukraińskiej, leja rumuńskiego, dinara tunezyjskiego, euro i dolara amerykańskiego. Na dzień 31 marca 2016 r. główne ekspozycje Spółki na ryzyko walutowe dotyczyły dolara kanadyjskiego („CAD”), dinara tunezyjskiego („TND”) oraz leja rumuńskiego („RON”). W poniższej tabeli znajduje się podsumowanie ryzyka walutowego Spółki dla każdej ze wskazanych walut:

| | 31 marca 2016 r. | | |
|---|------------------|-----------------|---------------|
| | CAD | TND | RON |
| Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne | 282 | (37) | 79 |
| Należności | 78 | 10 031 | 323 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | - | 5 997 | 3 |
| Przedpłaty | (194) | 505 | 358 |
| Zobowiązania i rozliczenia międzyokresowe | (358) | (8 113) | (296) |
| Ekspozycja netto na ryzyko kursowe | <u>\$ (192)</u> | <u>\$ 8 383</u> | <u>\$ 467</u> |
| Ekwiwalent USD wg kursu waluty na koniec roku | <u>\$ (148)</u> | <u>\$ 4 179</u> | <u>\$ 119</u> |

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

| | Na dzień 31 marca 2016 | Na dzień 31 grudnia 2015 |
|------------------|------------------------|--------------------------|
| | Dolar kanadyjski | \$ (15) |
| Dinar tunezyjski | 418 | 174 |
| Lej rumuński | 8 | 5 |
| Razem | <u>\$ 411</u> | <u>\$ 173</u> |

Ryzyko stóp procentowych

Spółka lokuje swoje środki pieniężne i inne aktywa pieniężne w instrumentach podlegających wykupowi w dowolnym czasie bez konieczności ponoszenia dodatkowych kosztów, tym samym zmniejszając ekspozycję na wahania dotyczących stóp procentowych tych instrumentów. Ekspozycja na ryzyko stopy procentowej dotyczy głównie zobowiązań Serinus.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

W pierwszym kwartale 2016 r. kredyt dla Ukrainy i Rumunii zostały całkowicie spłacone, w związku z czym jedynym zadłużeniem na 31 marca 2016 r. pozostaje kredyt dla Tunezji.

Oprocentowanie kredytu z EBOR dla Tunezji bazuje na LIBOR oraz częściowo jest oparte na przyroście przychodów, ale nie mniej niż 8% rocznie i nie więcej niż 17% rocznie w odniesieniu do części zmiennej kredytu. Zmiana stopy LIBOR o 1% wpłynęłaby nieistotnie na koszty odsetkowe, przy założeniu poziomu zadłużenia wg stanu na dzień 31 marca 2016 r. (31 grudnia 2015 r.: 6 tys. USD).

Ryzyko kredytowe

Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania są zdeponowane w największych instytucjach finansowych. Kierownictwo Spółki monitoruje ryzyko kredytowe poprzez weryfikację zdolności kredytowej instytucji, w której deponowane są środki pieniężne i inne aktywa pieniężne Spółki oraz środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania.

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

Zdaniem kierownictwa, poziom ekspozycji Spółki na ryzyko kredytowe w Tunezji nie ma charakteru istotnego, ponieważ produkty sprzedawane są na podstawie umowy, a termin płatności wynosi 30 dni. Ropa naftowa sprzedawana jest renomowanym podmiotom, w oparciu o indywidualne ustalenia pomiędzy stronami. Na dzień 31 marca 2016 r. Spółka nie posiadała należności przeterminowanych (31 grudnia 2015 r.: 0 mln USD). W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. Spółka miała czterech klientów, a sprzedaż dla nich stanowiła 54%, 25%, 16% i 5% całkowitej sprzedaży (pierwszy kwartał 2015 r.: czterech klientów i sprzedaż stanowiąca 44%, 30%, 24% i 2% całkowitej sprzedaży).

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

Ryzyko utraty płynności finansowej

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

Ryzyko związane z prowadzoną działalnością, środowiskiem naturalnym i bezpieczeństwem

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

Ograniczając powyższe ryzyka, Spółka ocenia swoje przedsięwzięcia pod kątem ryzyka finansowego, geologicznego i technicznego, a także opracowuje plany ograniczania ryzyka, do których zalicza się między innymi wszechstronny program

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

ubezpieczeń. Istnieje ryzyko, że ubezpieczenie nie zapewni wystarczającej ochrony we wszystkich okolicznościach, nie wszystkie ryzyka są możliwe do ubezpieczenia.

Ryzyko związane z projektami

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

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

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

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

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

Ryzyko polityczne i gospodarcze

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

Ryzyko regulacyjne

Serinus podlega licznym przepisom i regulacjom prawnym ustanawianym przez wiele różnych szczebli administracji rządowej oraz organów stanowiących prawo w krajach, w których prowadzi działalność. Spółka uważa, że w pełni spełnia wymogi prawne ustanowione przez rządy, regulacje i standardy branżowe w krajach, w których prowadzona jest działalność. Przepisy te podlegają jednak interwencjom rządowym, które mogą mieć wpływ na przyszłe działania poszukiwawcze, wydobywanie oraz opuszczenie pól lub rezygnację z koncesji. Przyznane prawa i koncesje mogą zostać anulowane, mogą wygasnąć lub zostać wyłączone, a przepisy prawne mogą ulec zmianie. Niektóre koncesje mają ograniczenia, które nie mogą zostać zniesione w odpowiednim czasie. Ze względu na specyfikę rynków wschodzących oraz zmieniających się

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

przepisów, zmiany regulacyjne mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, w stopniu aktualnie niemożliwym do przewidzenia.

SPRAWY SPORNE

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

ISTOTNE SZACUNKI

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF wymaga od kierownictwa przyjęcia pewnych założeń i dokonania szacunków na podstawie aktualnie dostępnych informacji, które wpływają na zastosowanie polityki rachunkowości oraz na 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 2015 r. Lista istotnych szacunków ma również zastosowanie dla trzech miesięcy zakończonych 31 marca 2016 r.

PRZYSZŁE ZMIANY POLITYKI RACHUNKOWOŚCI

W okresie trzech miesięcy zakończonym 31 marca 2016 r. Serinus zastosowała zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* opublikowane przez RMSR. Zmiany miały minimalny wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W styczniu 2016 r. RMSR opublikowała MSSF 16, który zastąpi dotychczasowy standard dotyczący leasingu (MSR Leasing) i wymaga ujawnienia większości leasingów jako leasing finansowy w bilansie. MSSF 16 ma zastosowanie dla okresów rozpoczynających się w dniu 1 stycznia 2019 r. z możliwością jego wcześniejszego zastosowania. Spółka aktualnie przeprowadza ocenę wpływu zastosowania MSSF 16 na jej skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W nocy 2 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok zakończony 31 grudnia 2015 r. zamieszczono pozostałe, jeszcze nie zastosowane, zmiany do standardów.

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 2016 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

przygotowania sprawozdań finansowych dla zewnętrznych użytkowników, zgodnie z odpowiednimi standardami sprawozdawczości finansowej stosowanymi przez emitenta i obejmuje politykę i procedury, które:

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

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

Rada Dyrektorów, działająca za pośrednictwem Komitetu Audytu, odpowiada za zagwarantowanie wypełnienia przez kierownictwo obowiązków ciężących 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 2015 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 2016 r. Na podstawie tej oceny Dyrektorzy uznali, że kontrole i procedury ujawniania informacji oraz system kontroli wewnętrznej sprawozdawczości finansowej na dzień 31 marca 2016 r. były skuteczne.

MIARY NIETYTUJĄCE 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” 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” 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

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

są to stwierdzenia dotyczące przyszłości. Stwierdzenia te pociągają za sobą znane i nieznanne ryzyka, niepewności, jak również inne czynniki, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki lub zdarzenia będą się zasadniczo różnić od tych przewidywanych w stwierdzeniach lub informacjach dotyczących przyszłości. Stwierdzenia takie odzwierciedlają aktualny pogląd Spółki na określone zdarzenia i podlegają określonym ryzykom, niepewnościom i założeniom. Faktyczne wyniki lub osiągnięcia Spółki mogą, z powodu wielu czynników, różnić się od tych przedstawionych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Jeżeli przynajmniej jedno lub więcej z takich ryzyk bądź obszarów niepewności stanie się faktem lub jeśli założenia przyjęte przy formułowaniu stwierdzeń dotyczących przyszłości okażą się nieprawidłowe, to faktyczne wyniki mogą znacząco odbiegać od opisanych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności jako zamierzone, planowane, przewidywane, prognozowane, szacowane lub oczekiwane.

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

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

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

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

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

- ogólne warunki gospodarcze;
- zmienność światowych cen rynkowych ropy naftowej i gazu ziemnego;
- konkurencja;
- zobowiązania i ryzyka, w tym między innymi w zakresie ochrony środowiska, związane nieodłącznie z działalnością w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego;
- dostępność kapitału;
- niestabilność geopolityczna w krajach, w których prowadzona jest działalność operacyjna Spółki; oraz
- alternatywy i zmiany popytu na produkty naftowe na świecie.

Ponadto stwierdzenia „rezerwy” lub „zasoby” uznaje się za stwierdzenia dotyczące przyszłości, ponieważ zawierają sugerowaną ocenę, opartą na pewnych szacunkach oraz założeniach, iż rezerwy lub zasoby mogą przynieść korzyści w przyszłości.

Niniejsze ostrzeżenie dotyczy wszystkich informacji i stwierdzeń dotyczących przyszłości, zawartych w niniejszym Sprawozdaniu z działalności. Stwierdzenia te dotyczą wyłącznie założeń i przewidywań przyjętych na dzień niniejszego Sprawozdania z działalności.

Serinus Energy Inc. - Sprawozdanie kierownictwa z działalności za pierwszy kwartał 2016 r.
(kwoty w tys. USD, o ile nie wskazano inaczej)

SKRÓTY

W niniejszym Sprawozdaniu z działalności mogą być stosowane następujące skróty:

| | | | |
|---------|------------------------------------|----------|---|
| bbl | baryłki | bbl/d | baryłek dziennie |
| boe | baryłka ekwiwalentu ropy naftowej | boe/d | baryłki ekwiwalentu ropy dziennie |
| Mcf | tys. stóp sześciennych | Mcf/d | tys. stóp sześciennych dziennie |
| MMcf | mln stóp sześciennych | MMcf/d | mln stóp sześciennych dziennie |
| Mcfe | tys. stóp sześciennych ekwiwalentu | Mcfe/d | tys. stóp sześciennych ekwiwalentu dziennie |
| MMcfe | mln stóp sześciennych ekwiwalentu | MMcfe/d | mln stóp sześciennych ekwiwalentu dziennie |
| Mboe | tys. baryłek ekwiwalentu ropy | Bcf | miliard stóp sześciennych |
| MMboe | mln baryłek ekwiwalentu ropy | Mcm | tys. metrów sześciennych |
| UAH | hrywna ukraińska | USD | dolar amerykański |
| CAD | dolar kanadyjski | tys. USD | tys. dolarów amerykańskich |
| mln USD | milion dolarów amerykańskich | | |

PRZELICZNIK MIAR

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

INFORMACJE DLA INWESTORÓW

Dodatkowe informacje na temat Serinus i jej działalności znajdują się na stronie internetowej www.sedar.com. 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 info@serinusenergy.com.